

Global Weekly Commentary

27 July 21

จับตาหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ รายงานงบ2Q21

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงช่วงต้นสัปดาห์ ก่อนจะฟื้นตัวจากแรงหนุนของผลประกอบการบริษัทที่ส่วนใหญ่รายงานดีกว่าคาด ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก ด้านตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในแดนลบ หลังทางการจีนยังคงมีคำสั่งควบคุมบริษัทเทคโนโลยีอย่างเข้มงวด สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ สำหรับหุ้นแนะนำ เรายังคงมอง Defensive และยังมีระยะวัจหุ้นเทคโนโลยีจีน

WH Group (288 HK)

iShares FTSE China A50 ETF (2823 HK)

Global Weekly Commentary

27 July 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรงในวันจันทร์ จากความกังวลการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจโลก เนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด แต่ก็ทยอยฟื้นตัวและได้รับแรงหนุนในช่วงปลายสัปดาห์ จากผลประกอบการของ บริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ที่ส่วนใหญ่รายงานดีกว่าที่ตลาดคาด สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของ บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ได้แก่ Apple (APL US), Alphabet (GOOGL US), Microsoft (MSFT US), Facebook (FB US), Amazon (AMZN US) เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก เคลื่อนไหวสอดคล้องกับฝั่งสหรัฐฯ โดย ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ -0.5% รวมถึงคงการเข้าซื้อพันธบัตรไปจนถึงมี.ค. 2022 และคงนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย อีกทั้งดัชนี PMI เดือนก.ค. รายงานตัวเลงทั้งขยายตัวเร็วที่สุดในรอบ 20 ปี
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในแดนลบ นอกจากการลือคาวนในหลายภูมิภาคในเอเชีย ฝั่งทางการจีน ยังคงมีคำสั่งควบคุมบริษัทเทคโนโลยีอย่างเข้มงวด เช่น กรณี DiDi (DIDI US) เตรียมโดนสั่งปรับเงินหรืออาจถึงขั้นสั่งถอนบริษัทออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ, กรณี Tal Education (TAL US) ธุรกิจสถาบันกวดวิชา โดนสั่งห้ามไม่ให้ชำระค่านักเรียนผ่านตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น



This week's recommendation

สรุปคำแนะนำและประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราแนะนำ Defensive อย่าง United Health (UNH US) รวมถึงหุ้นค่าปูลีกสินค้าที่พาดจีนอย่าง Li Ning (2331 HK) ซึ่งถือว่าเป็นหนึ่งในหุ้นปลอดภัยจากความไม่แน่นอนเรื่องทางการเมืองจีน ซึ่ง UNH ราคาหุ้นค่อนข้างทรงตัวหลังจากประกาศงบออกมาดีกว่าคาดและปรับประมาณการกำไรได้ขึ้น ส่วน Li Ning (2331 HK) ราคายังเป็นแนวโน้มขาขึ้นแม้จะปรับย่อเล็กน้อยท้ายสัปดาห์ โดยในสัปดาห์นี้เรายังคงหลีกเลี่ยงหุ้นเทคโนโลยีจีนเนื่องจากประเด็นทางการเมืองยังคงตึงเครียด จึงมองหุ้น Defensive อย่าง WH Group (288 HK) และกระจายการลงทุนในหุ้นจีน A-Share ขนาดใหญ่ผ่าน iShares FTSE China A50 ETF (2823 HK)

ภาพรวมของกลุ่มสายการบินในสหรัฐฯและ Digital Ad

- Delta Airline (DAL US) สายการบินแรกที่เริ่มประกาศงบไตรมาสล่าสุด เผยสร้างกำไรได้เป็นครั้งแรกหลังจากเจอ COVID-19 ไปตั้งแต่ปี 2020 โดยได้อานิสงค์จากการกระจายวัคซีนที่เร็วเกินคาด นอกจากนี้ Delta เผยรายได้ต่อผู้โดยสาร 1 คนออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด คาดว่ารายได้ 3Q21 จะออกมาดีกว่านี้ เมื่อชาวสหรัฐฯ ที่ฉีดวัคซีนครบแล้วสามารถเดินทางไปยุโรปได้ และมองว่าการเดินทางในเส้นทางนี้จะกลับเข้าสู่โหมดปกติในช่วงเดือนส.ค. American Airline (AAL US) และ Southwest Airlines (LUV US) กลับมาทำกำไรได้ โดยการเดินทางในประเทศช่วงฤดูร้อนของสหรัฐฯ ออกมามากกว่าที่หลายสายการบินคาดไว้ ปัจจุบันดัชนี Dow Jones US Airlines ราคาปรับตัวลงมาประมาณ 16% จากช่วงสิ้นเดือนพ.ค. หากดูการปรับตัวลงของหุ้นสายการบินในช่วงเดือนที่ผ่านมาพบว่าหุ้นของสายการบินที่เน้นเฉพาะการเดินทางในประเทศอย่าง Southwest และ Spirit ปรับตัวลงมากที่สุด
- ส่วนหุ้นกลุ่ม Digital Ads อย่าง Twitter (TWTR US) รายงานงบ 2Q21 ออกมารายได้โตได้ก้าวกระโดดมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2014 หนุนจากการฟื้นตัวของ Demand การโฆษณาผ่านช่องทางออนไลน์ โดย Monetizable daily active users (mDAUs) อยู่ที่ 206 ล้านรายทั่วโลก นอกจากนี้ Snap Chat (SNAP US) รายงานรายได้ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดกว่า \$100mn โดยทั้งสองบริษัทนี้คาดว่าจะสะท้อนงบของบริษัท Social Media ใหญ่ อย่าง Facebook (FB US) ที่จะออกมาดีเช่นกัน ซึ่งเราแนะนำเข้าลงทุนเมื่อ 14 มิ.ย.ที่ผ่านมา ณ ราคา \$332 ปัจจุบันปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ \$369 เราแนะนำขายทำกำไร

สัปดาห์สำคัญของการประกาศงบไตรมาสล่าสุด

- ประมาณ 180 บริษัทในดัชนี S&P 500 เตรียมประกาศงบสัปดาห์นี้ ในภาพรวมรายได้และกำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดี นอกจากนี้ บริษัทส่วนใหญ่เผยถึงการเพิ่มราคาหุ้นและบริการให้สะท้อนกับต้นทุนที่สูงขึ้น
- Tesla (TSLA US) ประกาศงบ 2Q21 เมื่อคืนนี้ ทั้งรายได้และกำไรออกมาดีกว่านักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะกำไรที่แตะ \$1bn สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ภาพรวมรายได้จากการจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าอยู่ที่ \$10.21bn และ Margin ขยายตัวอยู่ที่ 28.4% สูงสุดในรอบปี ด้านยอดส่งมอบรถยนต์ทั้งไตรมาสอยู่ที่ 201,250 คัน
- ด้านหุ้นเทคโนโลยี Apple (AAPL US) นักวิเคราะห์คาดรายได้จะออกมาดีไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่น้อยลงเมื่อเทียบกับ 1Q21 Microsoft (MSFT US) นักวิเคราะห์คาดรายได้ขยายตัว 16%YoY ซึ่งรายได้จะสามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ Alphabet (GOOGL US) และ Facebook (FB US) กลุ่มหุ้น Search Engine และ Social Media มีแนวโน้มที่รายได้จากการโฆษณาออนไลน์จะออกมาดี และสุดท้าย Amazon (AMZN US) นักวิเคราะห์คาดรายได้จะออกมาอยู่ที่ USD115bn ซึ่งหากทำได้ จะเป็นไตรมาสที่ 3 แล้วที่บริษัทสร้างรายได้เกิน USD100bn

ประเด็นของธุรกิจกวดวิชาทางการจีน

- ทางการจีนได้พิจารณาให้ธุรกิจกวดวิชาสัญชาติจีนเป็นองค์กรประเภท non-profit หรือองค์กรแบบไม่แสวงหากำไร โดยธุรกิจเหล่านี้อาจไม่สามารถชำระค่านักเรียนหรือเพิ่มทุนได้ ส่วนหุ้นที่จดทะเบียนอยู่แล้วก็อาจไม่สามารถเข้าลงทุนหรือควบรวมกับธุรกิจอื่นได้ นอกจากนี้ทางการยังกล่าวหาว่าอาจมีการควบคุมไม่ให้ธุรกิจเหล่านี้ทำการสอนในวันหยุด รวมถึงไม่ให้มีการจ้างครูต่างชาติเข้ามาสอนด้วย ซึ่งจุดประสงค์ทั้งหมดเพื่แก้ปัญหาเรื่องความเหลื่อมล้ำทางสังคม ทำให้มูลค่าของหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนี้ทั้งหมดลดลงกว่า \$16bn ในวันศุกร์
- โดยนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs ประเมินมูลค่าธุรกิจกวดวิชาจีนลดลงจาก \$100bn เหลือเพียง \$24bn ในปี 2025 เนื่องจากการแบนไม่ให้มีการกวดวิชาในวันหยุดจะกระทบรายได้กว่า 80% ของรายได้ทั้งปี ซึ่ง GS ได้ Downgrade และปรับลดราคาเป้าหมายหุ้นที่เกี่ยวข้องลงโดยเฉลี่ย 78% ได้แก่ TAL Education (TAL US) New Oriental (EDU US, 9901 HK) Gaotu Techdu (GOTU US) และ Koolearn (1797 HK) เป็นต้น

Global Indices	Closed 23/7/21	1w chg.
US	S&P500	4,411.79 +2.69%
	DJIA	35,061.55 +3.23%
	Nasdaq	14,836.99 +4.22%
EU	Stoxx600	461.51 +1.82%
	DAX	15,669.29 +1.62%
Asia	CSI300	5,089.23 -0.47%
	HSI	27,321.98 -0.61%
	Nikkei225	27,548.00 -0.38%

Commodities	Closed 23/7/21	1w chg.
WTI	72.00 +0.96%	
Gold	1,807.94 -0.32%	

Bond	Closed 23/7/21	1w chg.
US 1Y	0.068% -0.0101	
US 10Y	1.288% +0.009	

Source: Bloomberg as of 26/7/21

Global Weekly Commentary

27 July 2021



This week's recommendation

WH Group (288 HK) Upside 47.3%

- บริษัทผู้นำในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ชาวจีน ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเนื้อสัตว์ ครอบคลุมต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่การเลี้ยงสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์และขนส่ง ในปี 2013 ได้เข้าซื้อ Smithfield Food ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเนื้อหมูและอาหารระดับโลกในสหรัฐฯ โดยสัดส่วนรายได้มาจากเนื้อหมูสด (Pork) 50% และแพคเกจจิ้งเนื้อ (Packaged Meats) อีก 50% เมื่อพิจารณารายได้จากภูมิภาค ประมาณ 50% มาจากสหรัฐอเมริกา 40% มาจากประเทศจีน
- เป็นหนึ่งในหุ้น Defensive ที่มีเสถียรภาพ เนื่องจากยังมีความจำเป็นและความต้องการในการใช้สินค้าอย่างต่อเนื่อง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่ง WH Group เป็นผู้เล่นเจ้าใหญ่ครองส่วนแบ่งตลาดราว 30% ในสหรัฐฯ และมีส่วนแบ่งตลาดราว 20% ในจีน ซึ่งมีการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจสูงที่สุด 2 อันดับแรกของโลก จึงสามารถแสวงหาโอกาสในการตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคและกระจายความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลา
- บริษัทยังขยายไปผลิตเนื้อสัตว์และผลิตภัณฑ์จากสัตว์ที่แปรรูปจากพืช (Plant-Based Protein) เพื่อจับตลาดผู้บริโภคกลุ่มวีแกน อย่างสตีกและไส้กรอกจากพืช ภายใต้แบรนด์ 'SoyFit' สำหรับตลาดในประเทศจีน และแบรนด์ 'Pure Farmland' สำหรับฝั่งสหรัฐฯ ซึ่งทำให้บริษัทได้เข้าไปทดลองและสามารถเก็บข้อมูลที่จะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ได้ในอนาคต ทั้งนี้ ในปัจจุบันตลาดการบริโภคโปรตีนทางเลือกยังมีขนาดเล็กมาก คิดเป็นสัดส่วน 2.5% เมื่อเทียบกับขนาดของอุตสาหกรรมเนื้อสัตว์ ซึ่งคาดว่าตลาดนี้จะเติบโตขึ้นไปเกือบ 2 เท่าภายในเวลา 5 ปี

Stocks	Closed Price 26/7/21	Cons. TP
288 HK	HKD 6.21	HKD 9.15
2823 HK	HKD 18.0	-

Source: Bloomberg as of 27/7/21



Source: ete.com



Source: South China Morning Post

iShares FTSE China A50 ETF (2823 HK) Upside -

- ETF ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทที่ใหญ่ที่สุด 50 อันดับแรกที่จดทะเบียนในจีนแผ่นดินใหญ่ (A-Share) ในตลาดหลักทรัพย์เซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น ที่มีสภาพคล่องสูง โดยล้อไปกับดัชนี FTSE A50 China
- โดยอุตสาหกรรมที่เข้าไปลงทุน ได้แก่ กลุ่มการเงิน 36.61% กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อการอุปโภคบริโภค 28.31% สินค้าฟุ่มเฟือย 9.27% ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Kweichow Moutai, China Merchants Bank, Ping An Insurance Group, Wuliangye Yibin, Industrial Bank, LONGi Green Energy Technology เป็นต้น
- จุดเด่นของ 2823 คือออกโดยหนึ่งในบลจ.ชั้นนำอันดับ 1 ของโลกอย่าง Blackrock และมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำเพียง 0.35%
- เรามองว่าหุ้นขนาดใหญ่ของจีนจะได้ประโยชน์จากแผนยุทธศาสตร์ Made in China 2025 ซึ่งต้องการผลักดันให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างยั่งยืนและมีคุณภาพ ให้ความสำคัญกับการบริโภคภายในประเทศ ลดการพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศและหันมาผลิตเองมากขึ้น ด้วยประชากรกว่า 1,400 ล้านคน การบริโภคภายในประเทศสามารถเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน อีกประเด็นที่น่าจับตามอง คือ ประเทศจีนกำลังมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร โดยจำนวนผู้สูงอายุมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนการขยายตัวของธุรกิจบริโภคนิยม โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับครอบครัว และการวางแผนเกษียณ

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 27/7/21

Global Weekly Commentary

27 July 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.75%
- Tenor: 6 m



NETFLIX



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.25%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.65%
- Knock-in: 75.00%
- Tenor: 6 m



NETFLIX

Basket ELN Recommendation

- Yield: 15.03% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m

moderna

- Yield: 24.97% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



moderna



*Information as of 27 July 21

Global Weekly Commentary

27 July 2021



Earning Calendar

26-30 July 2021

Monday 26	Tuesday 27	Wednesday 28	Thursday 29	Friday 30
 	    	   	     	 



Economic Calendar

Date	Events
27 July 21	 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ก.ค.)
28 July 21	 การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)
29 July 21	 GDP ไตรมาส 2
	 ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ครั้งแรก
30 July 21	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ก.ค.)

Global Weekly Commentary

27 July 2021

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด