

Global Weekly Commentary

2 Aug 21

จับตาดวงเศรษฐกิจ
โควิด19ยังกดดันตลาดหุ้น

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯทรงตัวในแดนลบ หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจประกาศออกมาต่ำกว่าที่คาด ทั้งนี้เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0-0.25% แต่ยังคงได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ที่ส่วนใหญ่รายงานดีกว่าที่คาดการณ์ ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมและตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนลบ จากความกังวลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้า

สำหรับหุ้นแนะนำ เรามองหุ้น Quality Growth และยังมีระยะวัฏจักรเทคโนโลยีจีน

Facebook (FB US)

Global Weekly Commentary

2 Aug 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯทรงตัวในแดนลบ หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจประกาศออกมาต่ำกว่าที่คาดอย่าง GDP ที่รายงานที่ 6.5% ต่ำกว่าประมาณการและตัวเลขผู้ขอยื่นสวัสดิการว่างงานครั้งแรกที่มากกว่าคาด ทั้งนี้เฟดมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0-0.25% ตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นยังได้แรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ที่ส่วนใหญ่รายงานดีกว่าที่คาดการณ์ โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของ **Alibaba (BABA US)**, **Adidas (ADS GR)** **Uber (UBER US)** และ **Moderna (MRNA US)** เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดผสม แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจในไตรมาส 2 จะรายงานออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด โดยอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 2.2% มากกว่าเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 2% แต่ความกังวลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้ายังคงกดดันตลาดหุ้น
- ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนลบ ลงหนักในช่วงปลายสัปดาห์ หลังยอดผู้ติดเชื้อยังคงพุ่งทำจุดสูงสุดใหม่ในหลายพื้นที่ รวมถึงการที่ทางการจีนปราบปรามบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ส่งผลให้มีแรงเทขายในตลาดหุ้นและค่าเงินหยวน-ดอลลาร์ฮ่องกงก็อ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง



This week's recommendation

สรุปคำแนะนำและประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราแนะนำ Defensive อย่าง **WH Group (288 HK)** และ ETF หุ้นจีน A-Share ขนาดใหญ่ 50 ตัวอย่าง **iShares FTSE China A50 ETF (2823 HK)** โดยแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นเทคโนโลยีจีนเนื่องจากมองว่าเสี่ยงถูกกดดันจากทางการจีนที่เข้าควบคุม ซึ่ง WH Group ทั้งสัปดาห์บวกได้ราว 3% ส่วน iShares FTSE China A50 ETF ปรับลงเล็กน้อยเราแนะนำให้ทยอยเข้าสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวเนื่องจากค่อนข้างปลอดภัยจากประเด็นของทางการจีน

59% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบ 2Q21 ออกมาแล้ว รวมถึง 5 หุ้นเทคโนโลยีใหญ่กว่า

- เริ่มด้วย **Apple (AAPL US)** ประกาศรายได้ \$81.4bn เพิ่มขึ้น 36% YoY หนุนจากยอดขาย iPhone ที่เพิ่มขึ้น 50% YoY รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่นๆ **Microsoft (MSFT US)** รายงานกำไรออกมาสูงกว่าที่คาดและเผยรายได้โต 21% YoY หนุนจากรธุรกิจ Cloud ที่เติบโต 51% YoY **Alphabet (GOOGL US)** รายงานรายได้และกำไรมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดโดยรายได้รวมขยายตัวถึง 62% YoY จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่แล้ว รวมถึงการฟื้นตัวของโฆษณาออนไลน์ที่ 69% YoY
- **Facebook (FB US)** ประกาศรายได้ \$29.08bn เพิ่มขึ้น 56% YoY หนุนจากจำนวนโฆษณาและค่าโฆษณาเฉลี่ยที่สูงขึ้นเช่นเดียวกับ Alphabet อย่างไรก็ตามบริษัทประเมินว่ารายได้อาจจะเติบโตในอัตราที่ลดลงในไตรมาสหน้า ส่วนหนึ่งมาจากการ Update iOS ใหม่ของ Apple ที่อาจจำกัดการเข้าถึงโฆษณาได้ ส่วนท้ายสัปดาห์ **Amazon (AMZN US)** ประกาศรายได้ออกมาเติบโตแต่เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปีที่ออกมาต่ำกว่าคาด
- โดยภาพรวมแล้วทั้ง 5 บริษัทสามารถสร้างกำไรได้รวมกัน \$75bn ถือว่าสูงกว่าปีก่อนถึง 90% YoY และออกมามากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้กว่า 30% ซึ่งบริษัทเทคโนโลยีเหล่านี้ได้ประโยชน์จากทั้งช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 และช่วงของการฟื้นตัวหลังจากนี้ด้วย โดยผลประกอบการที่ออกมาแสดงให้เห็นว่าการเติบโตของผลประกอบการปีที่แล้วไม่ใช่แค่เพียงชั่วคราว แต่เห็นถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปเป็น Online มากขึ้น

สัปดาห์นี้ติดตามกับงบ Alibaba (BABA US, 9988 HK)

- Goldman Sachs คาดรายได้จะเติบโตได้ 41% YoY โดยรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มจะโตได้ที่ 16.5% YoY ด้านตัวเลขผู้ใช้งานคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ดีจากช่วงเทศกาล Shopping กลางปี 618 ซึ่งยอดขายในช่วงเดือนมิ.ย. แต่ระดับสูงสุดใหม่โต 27% YoY จากเดิมที่ 21% YoY ในปีก่อนหน้า ส่วนธุรกิจ Alicloud คาดโตได้ 40% YoY โดย Alibaba เป็นหนึ่งในหุ้นที่ถูกเพ่งเล็งจากทางการจีนในเรื่อง Antitrust และถูกค่าปรับไปแล้วเมื่อเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งราคาหุ้นถูกกระทบหนัก ทำให้ด้านมูลค่าหุ้น PE ปัจจุบันอยู่ที่เพียง 18 เท่า ส่วนในสัปดาห์นี้ติดตามบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าจีน **NIO (NIO US)** เตรียมประกาศงบในวันที่ 11 ส.ค. ที่จะถึงนี้

Global Indices	Closed 30/7/21	1w chg.
US	S&P500	4,395.26 -0.32%
	DJIA	34,935.47 -0.34%
	Nasdaq	14,672.68 -1.00%
EU	Stoxx600	461.74 +0.16%
	DAX	15,544.39 -0.27%
Asia	CSI300	4,811.17 -5.05%
	HSI	25,961.03 -3.22%
	Nikkei225	27,283.59 -2.53%

Commodities	Closed 30/7/21	1w chg.
WTI	73.72 +1.92%	
Gold	1,813.6 +0.63%	

Bond	Closed 9/7/21	1w chg.
US 1Y	0.066% -0.005	
US 10Y	1.226% -0.052	

Source: Bloomberg as of 2/8/21

Global Weekly Commentary

2 Aug 2021



This week's recommendation

Update สถานการณ์หุ้นเทคโนโลยีและประเด็นของทางการ

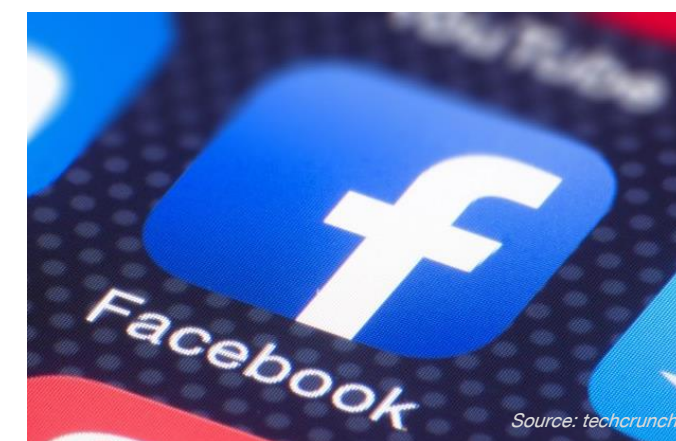
- หลังทางการจีนคุมเข้มบริษัทเทคโนโลยี ทำให้ทั้งเดือน ก.ค. หุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ จำนวน 98 ตัวที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nasdaq Golden Dragon China ปรับตัวลงกว่า 22% ถือเป็น การปรับลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 และคิดเป็นมูลค่าลดลง \$730 bn นับตั้งแต่เดือนก.พ.
- ช่วงกลางสัปดาห์ทางการจีนได้มีการหารือกับทาง Wall Street Banks เพื่อที่จะคลายความกังวลของนักลงทุนต่างชาติเกี่ยวกับกฎเกณฑ์ที่ออกมา โดยประเด็นที่สื่อออกมาคือทางการจีนก็ยังกังวลเกี่ยวกับ Sentiment การลงทุนในหุ้นจีนของนักลงทุนต่างชาติอยู่ และยังอนุญาตให้บริษัทจีนเข้าระดมทุนในต่างประเทศได้อยู่แต่ต้องอยู่ในการควบคุมของจีน เว้นแต่ธุรกิจตัวต่อตัวออนไลน์ที่เป็นกรณีพิเศษที่ไม่ให้เข้าระดมทุน
- ซึ่งทาง US Regulators เองก็ยังไม่ได้มีการอนุมัติ IPO ของจีนอีกเลยหลังจากที่ DIDI (DIDI US) เข้า IPO ไป และถูกทางการจีนระงับการขยายธุรกิจ โดยสหรัฐฯได้ออกกฎเกณฑ์ว่าหากบริษัทจีนใดที่ต้องการเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จำเป็นจะต้องเปิดเผยข้อมูลโครงสร้างและการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติม รวมถึงต้องผ่านการอนุมัติจากทางการจีนก่อนเท่านั้น
- โดยหลังจากการหารือกัน ทำให้ดัชนี Hang Seng Tech พุ่งตัวได้ 8% ภายในวัน รวมถึง Alibaba และ Tencent พุ่งตัวได้เช่นกันราว 7.7% อย่างไรก็ตามทางการจีนไม่ได้รับปากว่าจะไม่ได้ตีกฎเกณฑ์ใหม่ออกมาหลังจากนี้ ซึ่งเรามองว่ายังเป็นเรื่องที่ต้องระมัดระวังอยู่

Facebook (FB US) Upside 16.4%

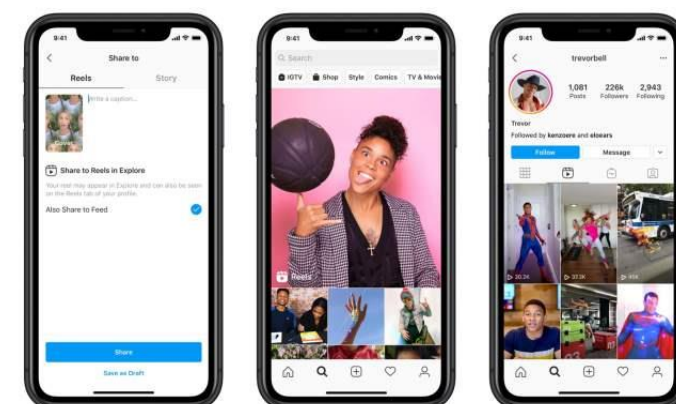
- บริษัท Social Media ยักษ์ใหญ่ระดับโลก เผยงบ 2Q21 ออกมาเติบโตดี รายได้แต่ละระดับ \$29.08bn โตขึ้น 56% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตได้ดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2016 อีกทั้งรายได้กำไรเพิ่มขึ้น 2 เท่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน หนุนจากการฟื้นตัวของการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาออนไลน์อีกครั้งหลังจากหลายประเทศเริ่มผ่อนคลาย Lockdown แล้ว โดยรายได้เฉลี่ยต่อ 1 User (ARPU) โตได้กว่า 47% YoY ปัจจุบันมีผู้ใช้งานต่อเดือนอยู่ที่ 3.51 พันล้านรายทุก Application ของ Facebook
- ในไตรมาสถัดไปบริษัทได้คาดการณ์ว่ารายได้โตชะลอลง ซึ่งได้คาดไว้ตั้งแต่ไตรมาสแรกของปีแล้ว ส่วนหนึ่งมาจากการที่ Apple Update iOS 14.5 ซึ่งอาจจำกัดการเข้าถึงโฆษณาของผู้ใช้งานได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมองว่าราคาของโฆษณาจะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้โดยเฉพาะจาก Content พวก Video ซึ่งคิดเป็นครึ่งหนึ่งของ Time Spent ในแพลตฟอร์มของ Facebook อย่าง Reels ที่เป็น Content Video สันนิษฐานว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนรายได้โฆษณาในอีกหลายไตรมาสข้างหน้า
- Credit Suisse ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น \$500 เมื่อวันที่ 29 ก.ค. และให้ Rating เป็น Outperform ส่วน Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย \$414.70 คิดเป็น Upside ราว 16% ด้าน Valuation ถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดย PE22E อยู่ที่ 22.3 เท่า ราคาหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับย่อลง 4% เรา มองเป็นโอกาสทยอยเข้าสะสม

Stocks	Closed Price 30/7/21	Cons. TP
FB US	\$356.30	\$414.70

Source: Bloomberg as of 2/8/21



Source: techcrunch



Source: Deadline

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 2/8/21

Global Weekly Commentary

2 Aug 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.37%
- Tenor: 6 m

NETFLIX



 Square

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.16%
- Tenor: 6 m

AMD

 **shopify**

 **CROWDSTRIKE**

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 90.00%
- Strike: 79.27%
- Knock-in: 65.00%
- Tenor: 6 m


TESLA

Baidu

 **NIO**

Basket ELN Recommendation

- Yield: 14.18% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m

 **NIO**

- Yield: 30.83% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m

 **NIO**

moderna


zoom

*Information as of 2 Aug 21

Global Weekly Commentary

2 Aug 2021





Earning Calendar

2-6 Aug 2021

Monday 2	Tuesday 3	Wednesday 4	Thursday 5	Friday 6
	 Alibaba  Marriott	  TOYOTA HONDA SONY Uber 	 adidas  Square  moderna	



Economic Calendar

Date	Events
2 Aug 21 	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคผลิต (ก.ค.)
4 Aug 21 	ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการ (ก.ค.)
5 Aug 21 	ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกรายสัปดาห์
6 Aug 21 	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (ก.ค.) อัตราการว่างงาน (ก.ค.)

Global Weekly Commentary

2 Aug 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