

# Global Weekly Commentary

18 Oct 21

## ตลาดหุ้นติดตัว งานรับงบหุ้นกลุ่มธนาคารแข็งแกร่ง

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯติดตัวแรง งานรับผลประกอบการในไตรมาส 3 ที่แข็งแกร่งของบริษัทกลุ่มธนาคาร มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อีกทั้งยอดค้าปลีกรายงานสูงกว่าคาด ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดแดนบวก ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม

สัปดาห์นี้แนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้น [Taiwan Semiconductor \(TSM US\)](#) บริษัทผลิตชิปประมวลผลเจ้าใหญ่, [Nio \(NIO US\)](#) ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน และ [VFMVN30 ETF \(E1VFN30 VN\)](#) ทางเลือกในการลงทุนในเวียดนาม

**Taiwan Semiconductor (TSM US)**

**Nio (NIO US)**

**VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)**



# Global Weekly Commentary

18 Oct 2021



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก ดัชนี Dow Jones รายสัปดาห์ปรับขึ้นสูงสุดตั้งแต่เดือนมิ.ย. งานรับผลประกอบการที่แข็งแกร่งของเหล่าบริษัทจดทะเบียน โดย 80% ของ 41 บริษัทใน S&P500 รายงานกำไรดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร มีส่วนจากการปล่อยสำรองที่เพิ่มขึ้น, รายได้จากธุรกิจพาณิชย์ก็ยังคงเติบโตดี เป็นต้น นอกจากนี้ตัวเลขยอดค้าปลีกรายงานดีกว่าคาดที่ 0.7% หนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มากกว่าคาดในเดือนก.ย. สัปดาห์นี้ติดตามการรายงานงบการเงินของ **Tesla (TSLA US)**, **Netflix (NFLX US)**, **Johnson & Johnson (JNJ US)** และกลุ่มสายการบินอย่าง **United Airlines (UAL US)** และ **American Airlines (AAL US)** เป็นต้น
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดในแดนบวก นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร เคลื่อนไหวสอดคล้องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม โดยดัชนี Nikkei225 พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ หลังนักวิเคราะห์มี Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และคาดว่าผลประกอบการจะออกมาแข็งแกร่ง ส่วนตลาดหุ้นจีนติดตัวขึ้นในวันศุกร์ หนุนจากหุ้นกลุ่มการเงินและเทคโนโลยี



## This week's recommendation

### สรุปภาพรวมกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ 3Q21

- กลุ่มธนาคารสหรัฐฯประกาศออกมาครบทุกบริษัทแล้วเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ภาพรวมมีรายได้และกำไรออกมาดีกว่าที่ Consensus คาด หนุนมาจากธุรกิจ Investment Banking และ Advisory รวมถึงการปล่อยเงินกู้สำรองออกหลังจากสถานการณ์ COVID-19 เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยธนาคารที่มีรายได้จาก IB โตเด่นมากที่สุดคือ **Goldman Sachs (GS US)** ที่รายได้พุ่งกว่า 90% มาจากการทำดีลนำหุ้นและตราสารหนี้เข้าระดมทุน รองลงมาเป็น **Morgan Stanley (MS US)** และ **J.P.Morgan (JPM US)** รายได้จาก IB โต 67% YoY และ 45% YoY ตามลำดับ
- หากเปรียบเทียบ Net Interest Income ของธนาคารสหรัฐฯพบว่า **Bank of America (BAC US)** ทำรายได้โตขึ้น 10% YoY แม้การเติบโตของการปล่อยสินเชื่อจะลดลง 3% YoY ขณะที่ธนาคารอื่นๆอย่าง J.P.Morgan รายได้ส่วนนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% YoY ส่วน **Citigroup (C US)** และ **Wells Fargo (WFC US)** Net Interest Income ยังหดตัว
- โดย BAC และ JPM ได้มีการปรับกลยุทธ์ในช่วงภาวะดอกเบี้ยต่ำด้วยการลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น จึงช่วยหนุนรายได้ NII ในขณะที่ WFC แม้จะเพิ่งเริ่มลงทุนในตราสารหนี้ช่วงต้นปีที่ผ่านมา แต่ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่จะเริ่มเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ Bloomberg คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2022 จะเริ่มฟื้นตัวประกอบกับอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จะช่วยหนุนรายได้เพิ่มอีก \$24bn สำหรับธนาคารผู้ปล่อยกู้มากที่สุด 5 แห่ง คือ **Wells Fargo (WFC US)**, **Bank of America (BAC US)**, **J.P.Morgan (JPM US)**, **Morgan Stanley (MS US)** และ **Citigroup (C US)**
- ในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า 63% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P 500 จะประกาศงบ 3Q21 แม้ว่าคาดการณ์กำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนจะไม่ได้โตเท่า 2Q21 ที่ 88% YoY แต่ Consensus มอง Upside ยังมีโดยคาดการณ์กำไรต่อหุ้น 3Q21 เติบโตที่ 27% YoY

### ประเด็น China Evergrande (3333 HK)

- วันศุกร์ที่ผ่านมารัฐบาลกลางจีนเผยถึงประเด็นผิดนัดชำระหนี้ของ **China Evergrande (3333 HK)** เป็นครั้งแรกโดยกล่าวถึงสถานการณ์ดังกล่าวว่าควบคุมได้ และจะไม่มีการให้เงินสนับสนุน โดยให้ความเห็นว่า บริษัทบริหารธุรกิจผิดพลาดในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และขยายธุรกิจไปกว้างเกินไปจนไม่ได้คำนึงถึงสถานะการเงินของบริษัท โดยผลตอบแทนของตราสารหนี้ของ China Evergrande พุ่งขึ้นถึง 20% และราคาหุ้นที่จดทะเบียนในฮ่องกงร่วง 80% ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน โดยตอนนี้หุ้นโดน Suspend อยู่ เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดในการขายธุรกิจบางส่วน
- ภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวมในจีนได้รับผลกระทบจากการคุมเข้มของรัฐบาลอย่างหนักในปีนี รวมถึงยอดขายบ้านในจีนช่วงเดือนกันยายนปรับตัวลดลง 36% โดยประเด็นนี้กดดัน Outlook เศรษฐกิจจีน เนื่องจากประมาณ 25% ของเศรษฐกิจจีนมาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยนักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดว่า GDP ไตรมาส 3 ของจีนจะโตที่ 5% ซึ่งชะลอลงจาก 7.9% เมื่อไตรมาสก่อน

Global Indices	Closed 15/10/21	1w chg.	
US	S&P500	4,471.37	1.96%
	DJIA	35,294.76	1.64%
	Nasdaq	14,897.34	2.46%
EU	Stoxx600	469.39	2.68%
	DAX	15,587.36	3.12%
Asia	CSI300	4,932.11	-0.19%
	HSI	25,330.96	1.06%
	Nikkei225	29,068.63	3.90%

Commodities	Closed 15/10/21	1w chg.
WTI	82.66	3.5%
Gold	1767.63	0.81%

Bond	Closed 15/10/21	1w chg.
US 1Y	0.106%	0.015
US 10Y	1.574%	-0.054

Source: Bloomberg as of 18/10/21



# Global Weekly Commentary

18 Oct 2021

## This week's recommendation

### Taiwan Semiconductor (TSM US) Upside 30.8%

- บริษัทผลิตชิพประมวลผลที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก รายงานรายได้และกำไรสูงกว่าคาด หนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของ Smart Phone, High Performance Computing (HPC), IoT และระบบยานยนต์ โดยในไตรมาสหน้า บริษัทยังคาดว่าจะความต้องการชิพยังคงแข็งแกร่ง โดยประมาณการณรายได้อยู่ที่ \$15.4-15.7bn ส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51-53% ซึ่งมากกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดไว้ รวมถึงย้ายเรื่องการขยายฐานการผลิตไปยังต่างประเทศด้วยการตั้งโรงงานที่สหรัฐฯ และญี่ปุ่นเพื่อเป็นการรองรับ ความต้องการในการผลิตสินค้ามากขึ้น อีกทั้งเพิ่มสมรรถภาพในการผลิตให้เหนือกว่าคู่แข่งอย่าง Intel และ Samsung
- Goldman Sachs มองว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ High Performance Computing จะเติบโตได้ดี ทางการขยายฐานลูกค้าใหม่ที่กำลังจะเกิดขึ้น รวมถึงขยายส่วนแบ่งการตลาดได้ส่วนมือถือและการปรับใช้ 5G มากขึ้น โดยหลักจาก TSM ประกาศงบไตรมาสล่าสุด Goldman Sachs ได้ปรับราคาเป้าหมายขึ้น

Stocks	Closed Price 15/10/21	Cons. TP
TSM US	\$114.86	\$150.26
NIO US	\$37.71	\$59.73
E1VFN30 VN	VND 25,340	-

Source: Bloomberg as of 18/10/21



Source: realmoney.thestreet

### Nio (NIO US) Upside 58.4%

- ยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าเดือนก.ย. ประกาศออกมาที่ 10,628 คัน เพิ่มขึ้น 126% YoY และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับยอดส่งมอบรายได้ที่เคยทำได้ และมากกว่า Guidance ที่บริษัทเคยคาดไว้ หากดูภาพรวม 2Q21 ส่งมอบได้ทั้งหมด 24,439 คันเพิ่มขึ้น 100% YoY และตั้งแต่ต้นปีจนถึง ก.ย. ส่งมอบไปแล้ว 142,036 คัน
- ล่าสุดบริษัทเผยแผนเร่งกำลังการผลิตเพิ่ม 2 เท่าในโรงงาน Hefei โดยเป็นโรงงานผลิตรถยนต์ซีดานและรถ SUV คาดผลิตเพิ่มได้เป็นปีละ 240,000 คันจากเดิม 120,000 คัน ซึ่งจะเริ่มขยายกำลังการผลิตได้ใน 1H22
- ราคาหุ้นปรับตัวลงจากจุดสูงสุดเมื่อ 1 ก.ค. ร่วง 30% ก่อน Rebound ขึ้นมาได้ 12% จากจุดต่ำสุดช่วงต้นเดือนต.ค. โดย Goldman Sachs มองราคาหุ้นที่ปรับลงสะท้อนแนวโน้มอุตสาหกรรมรถยนต์ NIO ที่อยู่ในโหมด Navigate on Pilot รวมถึงคาดการณ์ในเดือนก.ย.ว่ายอดส่งมอบรถยนต์จะลดลงจากปัญหาขาดแคลนชิพไปแล้ว
- หลังจากนี้อีก 6 เดือนข้างหน้ามีมุมมองเชิงบวกด้านยอดส่งมอบที่จะขยายตัวได้มากขึ้น จากการเปิดขายรถยนต์ไฟฟ้าซีดานรุ่นใหม่ ET7 ที่มีราคาแพงที่สุดหากเทียบกับรถยนต์ไฟฟ้าแบรนด์จีนอื่นๆ อีกทั้งคุณภาพเทียบได้กับ Mercedes S-class และ BMW 7 หวังจะกระตุ้นกลุ่มลูกค้า High-end โดยมีการพัฒนาด้านแบตเตอรี่ให้วิ่งได้นานขึ้นกว่าเดิม คาดจะเริ่มออกขายได้ปีหน้า



Source: nio.com



Source: Financial Times

### VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN) Upside -

- ETF การกระจายลงทุนไปกับดัชนี VN30 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ซึ่งโดยมากแล้วจะสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเวียดนาม อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร 37.6%, อสังหาริมทรัพย์ 17.9%, อาหาร 9.9% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้น ได้แก่ Hoa Phat Group (HPGVN) ธุรกิจเกี่ยวกับเหล็ก, Techcombank (TCB VN) และ VPBank (VPN VN) หนึ่งในธนาคารใหญ่ในเวียดนาม เป็นต้น
- เวียดนามเป็นหนึ่งในประเทศที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง หากดูข้อมูลในอดีตพบว่า GDP ของเวียดนามโตได้เฉลี่ย 6.5% สูงกว่า GDP เฉลี่ยของโลก พร้อมทั้งปัจจัยสนับสนุนด้านเศรษฐกิจอื่นๆ ซึ่งดึงดูดเม็ดเงินจากบริษัทต่างชาติ อีกทั้ง P/E ยังไม่สูงมากเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of 18/10/21

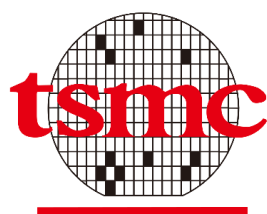


# Global Weekly Commentary

18 Oct 2021

## FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.88%
- Tenor: 6 m

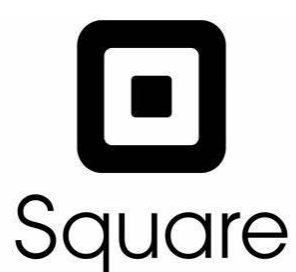


- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.30%
- Tenor: 6 m



## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 83.10%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 77.12%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 m



## ELN Recommendation

- Yield: 13.20% p.a.
- Strike: 86%
- Tenor: 1 m



\*Information as of 18 Oct 21



# Global Weekly Commentary

18 Oct 2021




## Earning Calendar

18-22 Oct 2021

Monday 18	Tuesday 19	Wednesday 20	Thursday 21	Friday 22
	  	 	 	



## Economic Calendar

Date	Events
20 Oct 21	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (ก.ย.)
21 Oct 21	 ตัวเลขการยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
22 Oct 21	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ต.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ต.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคผลิต (ต.ค.)
	 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อภาคบริการ (ต.ค.)



# Global Weekly Commentary

18 Oct 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