

Global Weekly Commentary

22 Nov 21

จับตาดูการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่

สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดผสม แม้ดัชนียอดค้าปลีกเดือนต.ค.จะดีกว่าที่คาด แต่ความกังวลต่อสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในยุโรปกดดันการเติบโตของตลาด ฟังหุ้นยุโรปปิดลบ ด้านตลาดเอเชียปิดผสม โดยตลาดหุ้นHSIปิดลบ จากแรงเทขายของหุ้น Alibaba (BABA US, 9988 HK)

สัปดาห์นี้แนะนำทยอยเข้าสะสมหุ้น E-commerce ที่มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่น ได้แก่ **JD.com (JD US, 9618 HK)** และ **SEA Group (SE US)**

JD.com (JD US, 9618 HK)

SEA Group(SE US)

Global Weekly Commentary

22 Nov 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดผสม ดัชนี Nasdaq ยังปรับตัวขึ้นในแดนบวก ขณะที่ดัชนี Dow Jones ปรับลดเล็กน้อย แมื่อยอดค้าปลีกเดือนต.ค.ประกาศออกมาดีกว่าที่คาดที่ 1.7% แต่การแพร่ระบาดของระลอกใหม่ของ COVID-19 ในทวีปยุโรป กดดันตลาด จากการบังคับใช้มาตรการล็อกดาวน์จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก โดยออสเตรเลียเป็นประเทศแรกที่มีการล็อกดาวน์อย่างเต็มรูปแบบ ทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานถูกเทขาย และเงินไหลเข้าสู่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแทนหุ้นดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น ปัจจุบัน 95% ของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 ได้ประกาศงบไตรมาส3เป็นที่เรียบร้อยแล้ว 81% ของบริษัททั้งหมดทำผลการประกอบการได้ดีกว่าที่คาด สัปดาห์นี้จับตาดูการเสนอซื้อประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) คนใหม่และการประกาศตัวเลขดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล ซึ่งบ่งชี้อัตราเงินเฟ้อ
- ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กดดันโดยตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้น หลายประเทศได้เริ่มพิจารณาการล็อกดาวน์ส่งผลให้หุ้นสายการบินและกลุ่มเปิดเมืองปรับตัวลง ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม โดยดัชนี HSI ปิดลบจากการร่วงลงอย่างต่อเนื่องของหุ้น Alibaba (BABA US, 9988 HK) ที่ประกาศงบไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาด



This week's recommendation

เคสผู้ติดเชื้อกลับมาพุ่งสูง น่ากังวลหรือไม่ ?

- ดัชนี Europe Stoxx 600 ปรับลงไหลปลายสัปดาห์ ดุดโดยหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและยานยนต์ จากสถานการณ์ COVID-19 ในทวีปยุโรปน่าเป็นห่วงอีกครั้ง หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตพุ่งทำระดับสูงสุดใหม่ในหลายประเทศเช่น ในเยอรมนี จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 พุ่งขึ้นกว่า 50,000 รายต่อวันติดต่อกัน ทำให้รัฐบาลอาจนำมาตรการล็อกดาวน์มาใช้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ออสเตรเลียได้เป็นชาติแรกที่มีการประกาศล็อกดาวน์แล้ว โดยบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 22 พ.ย. ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ได้มีปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจลงสู่ 2.7% จากเดิม 3.1%
- อย่างไรก็ตาม การติดเชื้อระลอกนี้ส่วนใหญ่เป็นการติดเชื้อในกลุ่มผู้ที่ไม่ได้รับวัคซีน ดังนั้นหากตลาดย่อลงเพราะปัจจัยดังกล่าว อาจเป็นจังหวะการเข้าสะสมหุ้นที่ดี หลังตลาดหุ้นในเดือนพ.ย.ได้ปรับตัวขึ้นร้อนแรง จึงมีโอกาสปรับฐานได้

หุ้น Semiconductor บวกคึกคักสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เหล่าบริษัทผลิตชิปประมวลผลได้เผยแพร่ผลการสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดจากความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่ง พร้อมทั้งให้มุมมองเชิงบวกต่อปริมาณการผลิตที่อาจเพิ่มขึ้น แม้ Bloomberg มองว่าสถานการณ์การขาดแคลนชิปจะยังคงยืดเยื้อไปจนถึงกลางปี 2022-2023
- ในเดือนที่ผ่านมาหุ้นในกลุ่มนี้ได้ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ นำโดย Nvidia (NVDA US), Qualcomm (QCOM US) และ Advanced Micro Devices (AMD US) ปรับขึ้น 48%, 40% และ 34% ตามลำดับ เทียบกับดัชนี S&P 500 ที่ปรับขึ้น 3.9% หุ้นโดย Nvidia (NVDA US) ที่โตโดดเด่น ราคาปรับขึ้นกว่า 150% ในปี อีกทั้ง Wells Fargo ปรับราคาเป้าหมายของหุ้นขึ้นเป็น \$370 จาก \$320 สะท้อนโอกาสที่บริษัทจะได้รับประโยชน์จากเทรนด์ Metaverse และการสร้างสภาพแวดล้อมดิจิทัลด้วย

E-Commerce จีน “Alibaba” และ “JD.COM” เผยงบ 3Q21

- JD.COM รายงานงบ 3Q21 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากการขยายช่องทางจำหน่ายสินค้า และช่วงเทศกาล Shopping 11 เดือน 11 ที่ให้กวาดจำนวนลูกค้าจากชาวมืองเพิ่มขึ้นได้ อีกทั้งทำยอดขายโตสูงกว่าคู่แข่งเบอร์ 1 อย่าง Alibaba จึงสะท้อนมายังราคาหุ้นที่แตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัด **โดยเราชื่นชอบหุ้น JD.COM และแนะนำทยอยเข้าสะสมหลังผลประกอบการดีและราคาหุ้นปรับตัวต่อเนื่อง** ล่าสุด Credit เพิ่ม JD เป็น \$HK465 และ Nomura ปรับเพิ่มเป็น \$HK456 เช่นกัน
- ด้าน Alibaba งบออกมาต่ำกว่าคาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 29% YoY ต่ำสุดในรอบ 7 ปี อีกทั้งบริษัทลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปีหน้า จากเดิมที่คาดจะโต 29.5% YoY เหลือ 20%-23% YoY แม้ปัจจุบัน Forward P/E จะลงมาต่ำที่ระดับ 14.7 เท่า แต่ **เรายังไม่แนะนำให้เข้าไปลงทุนในช่วงนี้ เนื่องจากราคายังคงไม่ฟื้นตัวและยังทำจุดต่ำสุดใหม่ต่อเนื่อง**

Global Indices	Closed 19/11/21	1w chg.
US	S&P500	4,697.95 0.32%
	DJIA	35,601.99 -1.38%
	Nasdaq	16,057.44 1.24%
EU	Stoxx600	486.08 -0.14%
	DAX	16,159.97 0.41%
Asia	CSI300	6,296.53 0.19%
	HSI	25,049.97 -1.10%
	Nikkei225	29,609.97 0.46%

Commodities	Closed 19/11/21	1w chg.
WTI	75.94 -6.00%	
Gold	1,845.73 -1.03%	

Bond	Closed 19/11/21	1w chg.
US 1Y	0.157% -0.013	
US 10Y	1.551% -0.018	

Source: Bloomberg as of 22/11/21

Global Weekly Commentary

22 Nov 2021

This week's recommendation

JD.COM (JD US, 9618 HK) Upside 12.8%

- JD.com เจ้าของแพลตฟอร์ม E-commerce ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศจีน รองจาก Alibaba มีจุดเด่นคือเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและการขนส่งที่รวดเร็วเนื่องจากมีบริษัทขนส่งเป็นของตนเองคือ JD Logistic (2618 HK)
- รายงานทั้งรายได้และกำไร 3Q21 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดแม้ช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะการบริโภคเริ่มชะลอตัว แต่ยังคงทำรายได้เติบโตขึ้นกว่า 26% YoY ถือว่าเติบโตสูงเนื่องจากฐานรายได้ที่ในช่วงเดียวกันของปีก่อนก็สูงเช่นกัน นอกจากนี้ JD ยังสามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นจากการขยายช่องทางจำหน่ายสินค้าเป็น Omni-channel ประกอบกับในช่วงเทศกาล Shopping กลางปีก็กวาดจำนวนลูกค้าจากชาวมืองเพิ่มขึ้นได้ อีกทั้งทำยอดขายโตพุ่ง 29% YoY เติบโตสูงกว่าคู่แข่งเบอร์ 1 อย่าง Alibaba ที่ยอดขายเติบโตได้เพียง 8.5% YoY เท่านั้น
- ด้าน Management คาดการณ์รายได้ 4Q21 จะยังคงออกมาเติบโตได้ดีเหมือนใน 3Q21 หนุนจากจำนวนผู้ใช้งานที่มีจำนวนมากขึ้นและมียอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น ส่วนบริษัทลูก JD Logistic คาดพลิกทำกำไรได้ 4Q21 จากฐานลูกค้าที่คาดเพิ่มขึ้นช่วยกดดันต้นทุนต่ำลง หนุน Margin ขยายตัว
- แนะนำเข้าทยอยสะสม JD.COM หลังราคาปรับตัว ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ และทะลุแนวต้านสำคัญ จังหวะภาพราคา Sideway up ในระยะข้างหน้า ด้าน Bloomberg Consensus ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น \$103.24 และ \$HK407.77

SEA Group (SE US) Upside 32.1%

- บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติสิงคโปร์ เจ้าดเคเบิ้ลในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ดำเนิน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1. ธุรกิจ Digital Entertainment (Garena) หรือเกมออนไลน์ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 40% 2. ธุรกิจ E-commerce (Shopee) คิดเป็น 35% ของรายได้ และ 3. ธุรกิจ Digital Finance (SeaMoney) อย่างเช่น ShopeePay, SPayLater และ บริการประมวลผลชำระเงินสำหรับ Shopee
- รายได้รวมไตรมาสล่าสุดโตแข็งแกร่ง 122% YoY แต่รายงานขาดทุนมากขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขยายและการตลาด และค่าใช้จ่ายในส่วนวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยเฉพาะในธุรกิจ E-Commerce เนื่องจากบริษัทตั้งเป้าขยายส่วนแบ่งการตลาดและฐานลูกค้าไปยังประเทศอื่นๆเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามบริษัทได้ปรับประมาณการรายได้ไตรมาสถัดไปในธุรกิจ E-Commerce มากขึ้น
- ด้านธุรกิจเกมยังคงเติบโตได้สดใสและทำกำไรได้ต่อเนื่อง โดยรายงานรายได้เติบโตเกือบ 2 เท่าจากปีที่แล้ว ส่วนจำนวนผู้เล่นที่มีการใช้จ่ายในเกมเพิ่มขึ้นกว่า 85% YoY โดยเฉพาะในเกม Flagship อย่าง Free Fire ซึ่งล่าสุดได้มีการ Upgrade Version ใหม่เป็น Free Fire Max ที่ Launch แล้วทั่วโลก คาดจะช่วยเพิ่มฐานผู้เล่นได้มากขึ้น
- เรายังมองว่า SEA Group ถือเป็นหุ้นเติบโตดีที่โดดเด่นในด้านของธุรกิจ E-Commerce และเกมออนไลน์ ไม่เพียงแต่นั้นไปยังลูกค้ากลุ่มทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และยังมีมุมมองขยายฐานลูกค้าในแถบละตินอเมริกาเพิ่มเติมเนื่องจากอัตราการเข้าถึง E-Commerce ยังต่ำอยู่มาก
- ปัจจุบันราคาปรับย่อลงมาจากจุดสูงสุด 13% เรายังเป็นจังหวะทยอยเข้าสะสมหุ้น โดย Bloomberg Consensus ให้ Rating เป็น BUY และราคาเป้าหมายที่ \$409.36 คิดเป็น Upside 32% จากราคาปัจจุบัน

Stocks	Closed Price 19/11/21	Cons. TP
JD US	\$91.55	\$103.24
9618 HK	HKD352.40	HKD407.77
SE US	\$309.99	\$409.36

Source: Bloomberg as of 22/11/21



Source: CNBC



Source: goldwind

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, WSJ, Financial Times as of

Global Weekly Commentary

22 Nov 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 84.68%
- Tenor: 6 months



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.77%
- Tenor: 6 m



KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 15% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 77.69%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 months



ELN Recommendation

- Yield: 18.43% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 22 Nov 21

Global Weekly Commentary

22 Nov 2021



Earning Calendar

22-26 Oct 2021

Monday 22	Tuesday 23	Wednesday 24	Thursday 25	Friday 26
	 			 Meituan  PIN DUO DUO



Economic Calendar

Date	Events
23 Nov 21	 ดัชนีPMI ภาคการผลิต(พ.ย.)
	 ดัชนีPMI ภาคการบริการ(พ.ย.)
24 Nov 21	 ดัชนีGDP(ไตรมาส 3)
	 จำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก
	 สินค้าคงคลังน้ำมันดิบ
	 ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล

Global Weekly Commentary

22 Nov 2021

Disclaimer

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