

Global Weekly Commentary

14 Feb 22

Russian-Ukraine Tension hits market

Alphabet (GOOGL US)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบ อุดจากความกังวลของนักลงทุนต่อสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียที่รุนแรงขึ้น ผนวกกับตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมาสูงกว่าที่คาดโดยตัวเลข CPI สูงขึ้น 7.5% YoY เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 40 ปี ทวีคูณความกังวลของนักลงทุนต่อท่าทีการดำเนินงานนโยบายทางการเงินที่ตั้งตัวของ FED ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้นถูกเทขายหนัก โดยหุ้น 9 ใน 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปิดในแดนลบ นำโดยกลุ่มท่องเที่ยวและสินค้าฟุ่มเฟือย สวนทางกับหุ้นกลุ่มพลังงานที่ติดตัวขึ้นสูงหลังราคาน้ำมันแตะระดับสูงสุดในรอบ 7 ปี สถานการณ์การซื้อขายในตลาดหุ้นสหรัฐเป็นไปอย่างผันผวนโดยดัชนี VIX ปรับตัวขึ้นกว่า 14% ในวันศุกร์ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการเผยแพร่รายงานการประชุม FOMC และการประกาศตัวเลข CPI ของประเทศจีน อีกทั้งผลประกอบการของบริษัท Nvidia (NVDA US), Airbnb (ABNB US), Shopify (SHOP US) และ Roblox (RBLX US) เป็นต้น

	Indices	Close 11/2/22	1w chg.
US	S&P500	4,418.64	-1.82%
	Dow Jones	34,738.06	-1.00%
	Nasdaq	34,738.06	-2.18%
EU	Stoxx600	469.57	1.61%
	DAX	15,425.12	2.16%
Asia	CSI300	4,601.40	0.82%
	HSI	24,906.66	1.36%
	Nikkei225	27,696.08	1.67%



Source: Bloomberg as of 6 Feb 22

What are we watching?

ตลาดยังผันผวนจากความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯในวันศุกร์ที่ผ่านมารีปรับตัวลงหนักท้ายชั่วโมงการซื้อขาย หลังสหรัฐฯคาดว่ารัสเซียจะนำกองกำลังทหารเข้าบุกยูเครนช่วงสัปดาห์หน้า ล่าสุด Biden ได้มีการหารือกับ Putin เมื่อวันเสาร์ โดยรัสเซียยังคงปฏิเสธไม่ให้ยูเครนเข้าร่วมกองกำลัง NATO แต่ทาง Biden ยังกล่าวว่าพร้อมจะหาทางออกอย่างสันติเกี่ยวกับความขัดแย้งนี้
- ราคาน้ำมันดิบ Brent บวกกว่า 4% แตะ \$94.96 Barrel ถือเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2014 รวมถึงหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอาวุธ ได้แก่ Northrop Grumman (NOC US) , L3Harris Technology (LHX US) และ Lockheed Martin (LMT US) บวกได้ 4.5% 3.7% และ 2.8% ตามลำดับ
- เรามองว่าสัปดาห์นี้ตลาดยังจะผันผวนอยู่จากความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศ และในวันพุธจะมีการเผยแพร่ FED Minute ของการประชุมรอบที่ผ่านมานี้ ซึ่งตลาดจับตาดูอย่างใกล้ชิดถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยคาดมีการขึ้น 0.5% ครั้งแรกเดือน มี.ค. อีกทั้งต้องจับตาดูการกล่าวถึง Outlook เศรษฐกิจและการลดขนาด Balance Sheet

กองทุนของรัฐบาลจีนเข้าแทรกแซงตลาดหุ้นหลังวันหยุดตรุษจีน

- กองทุนของรัฐบาลจีนเข้าซื้อหุ้นจีนเพื่อพยุงราคา หลังนักลงทุนกังวลเศรษฐกิจจีนชะลอตัวและปัญหานี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้ Sentiment ของตลาดจีนดูดีขึ้นด้วยนโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น แม้ว่านโยบาย Zero Covid ส่งผลให้การเปิดเมืองล่าช้าออกไป
- DiDi (DIDI US) แพลตฟอร์มเรียกรถราคาหุ้นบวกรู้ขึ้นหลัง Tencent (700 HK) เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 6.4% สู่ 7.4% โดยนักวิเคราะห์จาก KraneShares มองว่าการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นนี้อาจเป็นสัญญาณว่าการควบคุมอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตของรัฐบาลจีนกำลังจะสิ้นสุด
- จับตาดูการประกาศงบ 4Q21 ของเหล่าบริษัทเทคโนโลยีจีน ในช่วงอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า เช่น Alibaba (BABA US/ 9988 HK) JD.Com (JD US/9618 HK) Pinduoduo (PDD US) ซึ่งคาดว่าจะมีนัยสำคัญของการปรับตัวของตลาดหุ้น

What are we watching?

สรุปผลประกอบการหุ้นเวียดนาม

- กำไรของบริษัทจดทะเบียนเวียดนาม 4Q21 ขยายตัว 15.5%YoY หากนับถึงปี 2021 กำไรขยายตัว 42.4%YoY หากแบ่งเป็นรายอุตสาหกรรม กำไรของกลุ่มธนาคารโตที่ 8.4%YoY ด้านธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ กำไรลดลง 38%YoY
- สำหรับหุ้นเวียดนามที่เราเคยแนะนำในช่วงที่ผ่านมา บริษัทสินค้าบริโภคอย่าง Masan Group (MSN VN) รายได้และกำไรโต 14.8% YoY และ 593.9%YoY โดยบริษัทเผยถึงการสร้าง Platform Consumer Tech เป็นการพัฒนาระบบเทคโนโลยีในเชิงของการผลิตสินค้า ขนส่ง และกระจายสินค้าสู่ผู้บริโภค รวมถึงการปรับใช้ AI ในการบริการลูกค้า และสำหรับปี 2022 บริษัทตั้งเป้ารายได้ว่าจะขยายตัวประมาณ 22%-36%
- บริษัทพัฒนาห้างสรรพสินค้าอย่าง Vincom Retail (VRE VN) เผยรายได้ช่วง 4Q21 โต 73.6% QoQ (ขณะที่ยอดขายปลีกเวียดนามขยายตัว 28.1%QoQ) จากการฟื้นตัวของภาคจับจ่ายใช้สอย ซึ่งหากเทียบกับประเทศอื่นๆ เวียดนามถือว่าเป็นประเทศที่มีการเติบโตของการจับจ่ายใช้สอยต่อคนสูงที่สุดซึ่งอยู่ที่ 10% (หากเทียบกับตัวเลขในประเทศไทยอยู่ที่ 4.3%) ด้านยอดขายปลีกคาดการณ์ปี 21-24 ของเวียดนามโตอยู่ที่ 10.3% (หากเทียบกับตัวเลขในประเทศไทยอยู่ที่ 3.6%)

Earnings Calendar : 14 – 18 Feb 2022

Monday

14

Tuesday

15

Wednesday

16

Thursday

17

Friday

18



ROBLOX



AIRBUS



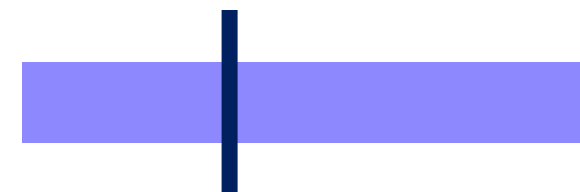
Our recommendations

Developed Markets Equities



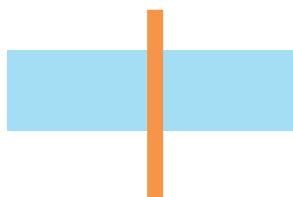
Weight 60%

Emerging Markets Equities



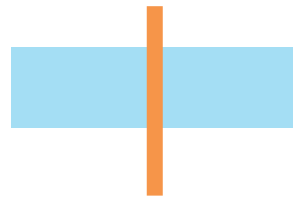
Weight 40%

US



Neutral

Europe



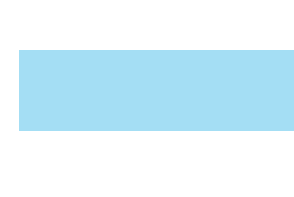
Neutral

Japan



Neutral

China



Positive

Vietnam



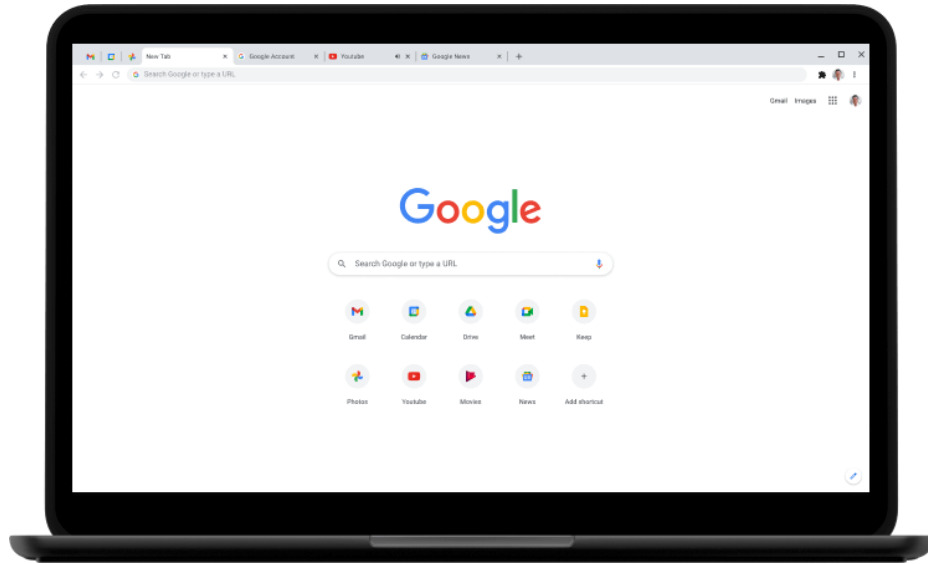
Positive

India



Neutral

Alphabet (GOOGL US)



Key Information

Last Price :	\$2,685.65
Consensus Target Price	\$3,486.07
Consensus Rating :	BUY
PE 22E :	23.1X
EPS Growth 22E :	7.47%
Listing on:	NASDAQ

Company Profile

- บริษัท Holding มีธุรกิจหลักคือ Google ซึ่งให้บริการ Search Engine หรือโปรแกรมที่ใช้ค้นหาข้อมูลบนอินเทอร์เน็ตที่ใหญ่ที่สุดในโลก คิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักเกือบทั้งหมด แบ่งออกเป็น 2 ธุรกิจหลักได้แก่ 1) Google Services คิดเป็น 90% ของรายได้ทั้งหมด ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์อย่าง Google Search, YouTube, Google Maps, Google Drive, Gmail เป็นต้น โดยรายได้มากกว่าครึ่งมาจากโฆษณา และ 2) Google Cloud คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 7%

Investment Thesis

- ผู้นำ Search Engine ครองส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในโลกราว 90% โดยมีการค้นหาข้อมูล 8.5 พันล้านครั้งต่อวัน อีกทั้งในส่วนของ YouTube วิดีโอที่ถูกอัปโหลดและถูกเข้าชมมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากโฆษณา
- เทรนด์การโฆษณาออนไลน์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ สะท้อนในงบการเงินล่าสุดซึ่งรายได้จากโฆษณาเพิ่มขึ้น 30% YoY ซึ่งรายได้ส่วนนี้คิดเป็น 50% ของรายได้ ซึ่งมองว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการโฆษณาออนไลน์ที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากธุรกิจค้าปลีก สื่อบันเทิงและท่องเที่ยว หลังกิจกรรมต่างๆ เริ่มฟื้นตัว
- มุ่งเน้นไปยังธุรกิจ Google Cloud ซึ่งที่ผ่านมาเติบโต 40-50% ติดต่อกันหลายไตรมาส หนุนจากความต้องการด้านพื้นฐานและแพลตฟอร์มวิเคราะห์ข้อมูลบนฐานลูกค้าระดับองค์กร

Source: Bloomberg as of 13 Feb 22, Company Data, Bloomberg

Alphabet (GOOGL US)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	257bn	249bn	290bn	332bn
Gross Profit (USD)	146bn	166bn	192bn	213bn
Net Profit (USD)	67.6bn	82.4bn	96.5bn	110bn
Gross Profit Margin	56.9%	66.5%	66.3%	64.1%
Net Profit Margin	26.2%	33.0%	33.2%	33.1%
ROA	22.4%	20.0%	19.5%	20.3%
ROE	32.0%	27.7%	27.1%	24.9%
Dividend Yield	-	-	-	-

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด