

Global Weekly Commentary

4 April 22

Quarter 2 positive start

**ASML Holding (ASML US, ASML NA)
VFN VN30 ETF (E1VFVN30 VN)**

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทรงตัวในแดนบวก** งานรับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาแข็งแกร่ง ชี้ให้เห็นการขยายตัวของทั้งภาคการจ้างงานและภาคการผลิตสหรัฐฯ ตอกย้ำความมั่นใจว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรงขึ้นมากกว่า 0.25% เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่สูง ในการประชุมเดือนพ.ค.ครั้งถัดไป ทั้งนี้ภาวการณ์ซื้อขายในตลาดช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ดำเนินไปอย่างผันผวน กดดันทั้งจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน สถานการณ์เงินเฟ้อ และการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดของสหรัฐฯ โดยดัชนี S&P500 ร่วงลงราว 5% เป็นอัตรการร่วงลงที่มากที่สุดตั้งแต่ปี 2020 **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดทรงตัวในแดนบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ จัปตาการเผยแพร่รายงานการประชุมของ FED สำหรับการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อเดือนมี.ค.**

	Indices	Close 1/4//22	1w chg.
US	S&P500	4,545.86	0.06%
	Dow Jones	34,818.27	-0.12%
	Nasdaq	14,261.50	0.65%
EU	Stoxx600	458.34	1.06%
	DAX	14,446.48	0.98%
Asia	CSI300	4,276.16	2.43%
	HSI	22,039.55	2.97%
	Nikkei225	27,665.98	-1.72%



Source: Bloomberg as of 3 Apr 22

What are we watching?

จีนเปิดทางให้สหรัฐฯ ตรวจสอบข้อมูลบริษัทจีน

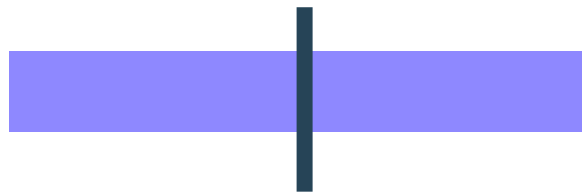
- ประเด็นความกังวลเรื่องการถอดถอดหุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณคลี่คลายอีกครั้ง หลังทางการจีนเตรียมอนุญาตให้หน่วยงานของสหรัฐฯ เข้าถึงข้อมูลการตรวจสอบบัญชีทั้งหมดของบริษัทจีนมากกว่า 200 แห่ง ภายในช่วงกลางปีนี้
- ทางรัฐบาลจีนได้ปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการปกปิดความลับสำหรับข้อมูลสำหรับ Offshore Listing โดยระบุให้บริษัทจีนเป็นผู้รับผิดชอบข้อมูลความลับของประเทศ และ ป้องกันการรั่วไหลของข้อมูล อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นในการเปิดเผยข้อมูลที่มีความอ่อนไหว ต้องมีการยื่นเอกสารขออนุญาตจากรัฐก่อน
- ทั้งนี้ รัฐบาลจีนพร้อมยอมรับการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีข้อมูลความลับของประเทศจำนวนมาก
- นอกจากนี้ SEC ของสหรัฐฯ เพิ่มรายชื่อบริษัทจีน 5 แห่งที่เข้าข่ายถูกเพิกถอนได้แก่ Baidu (BIDU US, 9888 HK), Futu Holdings (FUTU US), Nocera (NCRA US), iQiyi (IQ US) และ CASI Pharmaceuticals (CASI US) โดยให้บริษัทเหล่านี้ยื่นเอกสารเพิ่มเติมภายในวันที่ 20 เม.ย.

มุมมองต่อหุ้นจีน และตัวเลขเศรษฐกิจที่หดตัว

- ในช่วง 2 สัปดาห์ หลังบริษัทเทคโนโลยีได้ประกาศงบ 4Q21 ในภาพรวม หลาย Research House ได้ปรับราคาเป้าหมายของ Alibaba (BABA US/9988 HK) Tencent (700 HK) และ JD.com (JD US /9618 HK) ลงประมาณ 10% จากรายได้ที่คาดโตลดลง ทั้งนี้ หากมองราคาเป้าหมาย 12 เดือนข้างหน้า พบว่านักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ยังมีมุมมองบวก
- ช่วงนี้เราเห็นความผันผวนของหุ้นจีนอย่างชัดเจน โดยค่าความผันผวนของดัชนีหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 20 ปี จากประเด็น Delisting และการประกาศงบ ซึ่งถือเป็นข่าวร้ายและข่าวดีสลับกันไป ทั้งนี้ Krane Funds Advisors มองว่าความเสี่ยงของ Delisting เริ่มลดลง ซึ่งทำให้หุ้น Rebound ได้ แต่สำหรับบางบริษัทที่ยังคงมีประเด็นค้างคาอยู่ อาจจะต้องรอดูว่าจนจะมีทางออกที่แน่ชัด บริษัทดังกล่าวถึงจะ Rebound ได้อย่างแท้จริง
- สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจจีน ตัวเลข PMI เดือนมี.ค. หดตัวเหลือ 48.1 (จาก 50.4 เมื่อเดือนก่อน) ซึ่งตัวเลข PMI ต่ำกว่า 50 สะท้อนถึงการหดตัวของภาคผลิต ส่งผลจากมาตรการ Zero Covid ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์หลายแห่งต่างมองว่าเป้าหมาย GDP โต 5.5% ในปี 2022 ที่จีนตั้งไว้อาจเป็นไปได้ยาก

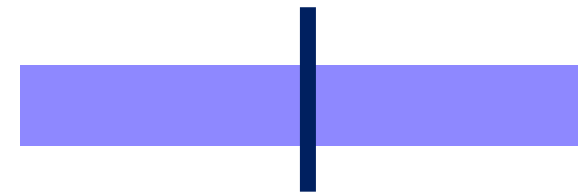
Our recommendations

Developed Markets Equities



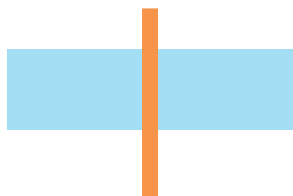
Weight 50%

Emerging Markets Equities



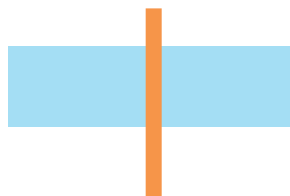
Weight 50%

US



Neutral

Europe



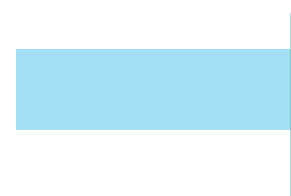
Neutral

Japan



Neutral

China



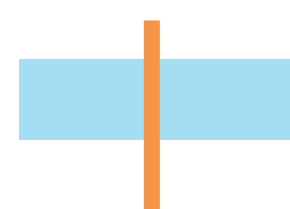
Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral

ASML (ASML US, ASML NA)



Key Information

Last Price :	EUR606.7 / USD667.7
Consensus Target Price	EUR763.9 / USD842.3
Consensus Rating :	BUY (+26% Upside in EUR / +26%Upside in USD)
PE 22E :	36.3X
EPS Growth 22E :	16.9%
Listing on:	Euronext Amsterdam / Nasdaq

Overview

- บริษัทดำเนินธุรกิจวิจัยและพัฒนาเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตชิป มีส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 90% โดยมีลูกค้าคือกลุ่มบริษัทที่ผลิตชิปเช่น Samsung Taiwan Semiconductor และ Intel ซึ่งมีแนวโน้มขยายลงทุนในโรงงานผลิตชิปเพิ่มเติม
- รายได้หลักมาจากเครื่องและระบบการผลิตชิปอย่าง EUV Lithography ซึ่งช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตแผงวงจรมอนชิปที่มีรายละเอียดและซับซ้อนได้มากขึ้น

Investment Thesis

- เครื่องผลิตชิปของ ASML ถือเป็นต้นกำเนิดและเป็นวัตถุดิบของการผลิตชิป ซึ่งผู้ผลิตชิปทุกแห่งจำเป็นต้องใช้งานในการผลิต
- ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง ทำให้ผู้ผลิตชิปสามารถผลิตชิปที่มีขนาดเล็กและมีความซับซ้อนมากที่สุดในโลกได้ด้วยเครื่องของ ASML
- เทรนด์ Digital Transformation และปัญหาการขาดแคลนของชิปในปัจจุบันนั้นทำให้บริษัทรับจ้างผลิตชิปมีความจำเป็นที่บริษัทจะต้องเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อให้กับความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นสูงอีกในอนาคต

ASML (ASML US, ASML NA)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	22.0bn	24.6bn	27.4bn	29.3bn
Gross Profit (USD)	11.6bn	13.0bn	14.7bn	15.9bn
Net Profit (USD)	6.7bn	7.5bn	8.6bn	9.6bn
Gross Profit Margin	52.7%	53.0%	53.6%	54.4%
Net Profit Margin	30.7%	30.3%	31.4%	32.7%
ROA	20.5%	21.4%	23.1%	22.5%
ROE	49.0%	59.7%	56.5%	56.3%
Dividend Yield	-	0.9%	1.0%	1.2%

Chart- ASML US



Chart- ASML NA



Source: Bloomberg as of 3 Apr 22, Company Data, Bloomberg

VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)



Key Information

Ticker :	E1VFN30 VN
Last Price :	VND 25,880
AUM :	VND 9.23tn
Expense Ratio :	0.8%
Issuer :	VietFund
Inception Date	14 Aug 2014

Overview

- ETF ที่เน้นลงทุนล้อไปกับดัชนี VN30 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ซึ่งโดยมากแล้วจะสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเวียดนาม
- อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร 42.1%, อสังหาริมทรัพย์ 19.3%, อาหาร 9.4% เป็นต้น ตัวอย่างหุ้น 10 ตัวแรกซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 60.3%

Investment Thesis

- ตลาดหุ้นเวียดนาม เป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจอย่างมีสัดส่วนแรงงานสูง มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีสะท้อนใน GDP ที่โตเฉลี่ยสูงกว่า GDP ของโลก อีกทั้งในระยะสั้นคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากเงินทุนไหลเข้าในภาวะที่ตลาดหุ้นทั่วโลกมีความผันผวนจากทั้งปัจจัยความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น
- มองว่ามีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการที่เวียดนามได้เปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแล้ว
- จุดเด่นของ E1VFN30 VN คือออกโดยบลจ.ชั้นนำในประเทศเวียดนาม ซึ่งล้อตามดัชนี VN30 ซึ่งเป็นหุ้นขนาดใหญ่และมีศักยภาพเติบโตสูงในเวียดนาม

VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Vietnam Prosperity JSC Bank	VPB VN	8.4%
Hoa Phat Group JSC	HPG VN	8.3%
Vietnam Technological & Commercial Bank	TCB VN	8.2%
Vingroup	VIC VN	5.7%
Vinhomes	VHM VN	5.6%
Asia Commercial Bank	ACB VN	5.5%
Masan Group	MSN VN	5.2%
FPT Corp	FPT VN	5.1%
Military Commercial Joint Stock Bank	MBB VN	5.1%
Vietnam Dairy Products	VNM VN	4.7%

Chart



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