

Global Weekly Commentary

6 June 22

**Aggressive FED expected after
Strong Job report**

JD.com (JD US, 9618 HK)

Utilities Select Sector SPDR ETF (XLU US)



Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ จุดโดยแรงเทขายของนักลงทุนที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวด หลังมีการเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตรเดือนพ.ค. (Nonfarm Payrolls) ออกมาแข็งแกร่ง ที่ 390,000 ตำแหน่ง หนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์ เป็นปัจจัยส่งเสริมให้ FED อาจมีการปรับดอกเบี้ยขึ้นเพิ่มเติม ทั้งนี้หุ้น 10 ใน 11 กลุ่มของดัชนี S&P500 ปิดในแดนลบ โดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยและกลุ่มเทคโนโลยีปรับลงหนักสุด ส่วนทางกลุ่มพลังงานที่ยังคงปรับตัวขึ้นได้ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) จากฝั่งสหรัฐฯ ที่จะประกาศในวันศุกร์

	Indices	Close 3/6/22	1w chg.
US	S&P500	4,108.54	-1.20%
	Dow Jones	32,899.70	-0.94%
	Nasdaq	12,012.73	-0.98%
EU	Stoxx600	440.09	-0.87%
	DAX	14,460.09	-0.01%
Asia	CSI300	4,089.57	2.42%
	HSI	21,082.13	4.80%
	Nikkei225	27,761.57	3.66%



Source: Bloomberg as of 5 Jun 22

What are we watching?

Bear Market Rally

- ทั้ง Bank of America และ Morgan Stanley มีความเห็นตรงกันว่าการ Rebound ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นการ Rally ของตลาด Bear Market โดย Bank of America คาดว่าจะเห็นตลาดปรับตัวลงอีกในช่วงเวลาที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ย ด้าน Morgan Stanley คาดตลาดอาจจะปรับตัวขึ้นได้อีกประมาณ 5% ในระยะสั้น และหลังจากนั้นจะปรับตัวลง จากกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่หดตัว โดยปรับลดคาดการณ์กำไรต่อหุ้นของดัชนี S&P 500 จาก \$238 เป็น \$231
- ในช่วงที่ผ่านมาหุ้น Rebound หลังจากแตะจุดตลาดขาลง (Bear Market) 2 สัปดาห์ โดยหุ้นที่ Rebound ได้แรงที่สุดส่วนใหญ่เป็นกลุ่มท่องเที่ยวและเปิดเมืองเช่น United Airlines (UAL US) American Airlines (AAL US) Norwegian Cruise Line (NCLH US) ที่ปรับตัวขึ้นได้ 50% 40% และ 23% ตามลำดับ แม้ว่าหุ้นเหล่านี้จะปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่งแล้ว แต่ยังคงพบว่าราคาหุ้นล่าสุดยังอยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 200 วันมากกว่า 30%

Outlook หุ้นจีน และคำถามหลักของนักลงทุน

- ทาง Goldman Sachs ได้อัปเดตมุมมองหุ้นจีน พร้อมตอบคำถามที่นักลงทุนสงสัยเกี่ยวกับภาวะการลงทุน โดยภาพรวมยังมองว่าสามารถลงทุนได้อยู่ โดยเผยว่าหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน Mainland ได้รับความนิยมจากนักลงทุนต่างชาติมากขึ้น และเข้าถึงได้มากขึ้นเช่นกัน
- ด้านมุมมองทางเศรษฐกิจ ทาง Goldman Sachs ปรับคาดการณ์เติบโตของ GDP ปี 2022 ลงจาก 4.5% เป็น 4% (ขณะที่รัฐบาลคาดโต 5.5%) จากนโยบาย Zero Covid ที่จะลากยาวไปถึง 2Q23 แม้ว่าเราเริ่มเห็นตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลง และการ Lockdown ในเมืองใหญ่อย่างเซี่ยงไฮ้และปักกิ่งเริ่มผ่อนคลาย โดยแนะนำให้ลงทุนในกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเปิดเมือง เช่น กลุ่มค้าปลีก กลุ่มบริการ และกลุ่มมีเดีย
- ในด้านของกำไร ปัจจุบันประมาณ 89% ของหุ้นจีนที่จดทะเบียนในประเทศในฮ่องกง และนอกประเทศ ได้ประกาศงบ 1Q22 ออกมา โดยภาพรวมกำไรขยายตัว 2% YoY สำหรับทั้งปี 2022 ทาง Goldman Sachs คาดกำไรต่อหุ้นของดัชนี MSCI China จะขยายตัว 4% (คาดว่าจุดต่ำสุด 2Q22 และฟื้นตัวช่วง 3Q22)

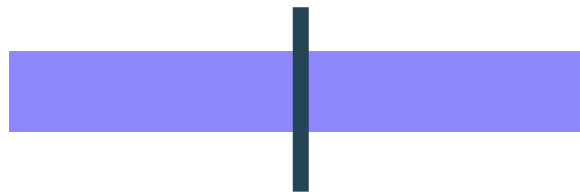
What are we watching?

นักลงทุนทั่วโลกกลับมาให้ความสนใจในตลาดหุ้นจีน

- หลังตลาดหุ้นจีนถูกกดดันจากแรงขายในต้นปีที่ผ่านมา จากปัจจัยด้านนโยบาย COVID-19 สงครามรัสเซีย-ยูเครน และการควบคุมของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ทาง Financial Times ได้ออกมาเผยว่า นักลงทุนต่างชาติที่ใช้แพลตฟอร์มซื้อขายหุ้นฮ่องกง Stock Connect มีการซื้อหุ้นจีนมากถึง \$4.2bn ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งถึงแม้ว่าจะน้อยกว่าระดับสูงสุดในช่วงมกราคม แต่ก็ทำให้ CSI300 สามารถปรับตัวขึ้นไปเกือบ 9% จากจุดต่ำสุดในเดือนเมษายน
- CIO ของ Lombard Odier ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ Private Bank ระดับโลก เผยว่าบริษัทได้เพิ่มการลงทุนในหุ้นจีน โดยเผยว่าแม้ที่ผ่านมาหุ้นจีนจะไม่ได้ไปในทางที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยต่างๆที่กดดันนั้นได้คลี่คลายลงแล้ว นอกจากนี้ นักวิเคราะห์บางที่ มองว่าการเปิดเมืองจะเป็นจังหวะที่ดีที่จะลงทุนในตลาดหุ้นจีนในระยะยาว
- ทั้งนี้หากดูจากการปรับการคาดการณ์ EPS ของหุ้นจีนจากข้อมูล Bloomberg หุ้นจีนที่ถูกปรับประมาณการขึ้นสูงสุดหากนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันสำหรับดัชนี HSI Index ได้แก่ Meituan (3690 HK) 44%, CNOOC (883 HK) 38%, PetroChina (857 HK) 32%, และ Lenovo Group (992 HK) 9% และ WH Group (288 HK) 5%

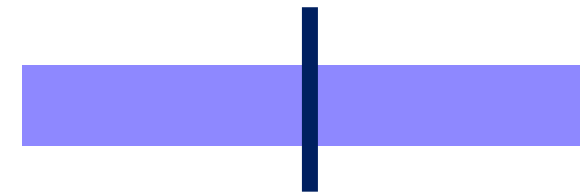
Our recommendations

Developed Markets Equities



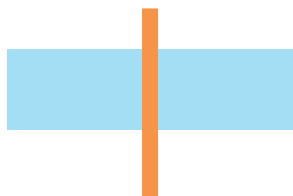
Weight 50%

Emerging Markets Equities



Weight 50%

US



Neutral

Europe



Neutral

Japan



Neutral

China



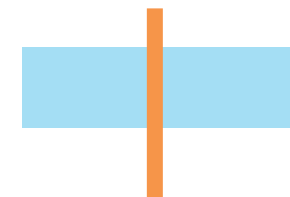
Overweight

Vietnam



Neutral

India



Neutral

JD.com (JD US, 9618 HK)



Key Information

Last Price :	USD56.52/ HKD221.40
Consensus Target Price	USD82.58 / HKD336.52
Consensus Rating :	BUY (+46% Upside in USD / +52%Upside in HKD)
PE 22E :	33.8X
EPS Growth 22E :	91.9%
Listing on:	Nasdaq / Hong Kong

Overview

- เจ้าของแพลตฟอร์ม E-commerce ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศจีน รองจาก Alibaba แบ่งออกเป็น 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) JD Retail คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 90% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งก็คือธุรกิจ E-commerce 2) JD Logistics คิดเป็นสัดส่วน 10% ของรายได้ ก็คือกลุ่มธุรกิจที่ให้บริการด้าน Logistic 3) New Businesses เช่น JD Property, Jingxi เป็นอีกแพลตฟอร์ม Social Commerce เจาะตลาดลูกค้าในเมืองห่างไกล (Tier 3-6 cities) รวมถึงธุรกิจอื่นๆ

Investment Thesis

- แม้ระยะสั้นยังคงได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID-19 บริษัทยังคงเติบโตเหนือคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน หลาย Research House คาดหุ้นได้ผ่านจุด Bottom ไปแล้วในเดือนเม.ย. ที่ผ่านมาและจะค่อยๆฟื้นตัว
- โมเดลธุรกิจและโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง ส่งผลให้ห่วงโซ่อุปทานของ JD ฟื้นตัวจากการล็อกดาวน์ได้เร็วกว่าคู่แข่ง คาดปีนี้จะคงรักษาระดับ Margin ไว้คงที่ได้
- คาดรัฐบาลจีนจะกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยโดยเตรียมการออกโปรโมชั่นเทศกาล 618 Festival ในช่วงเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นเทศกาลช้อปปิ้งใหญ่อันดับ 2 ของปี

JD.com (JD US, 9618 HK)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	147.5bn	162.2bn	192.3bn	221.5bn
Gross Profit (USD)	20.0bn	22.1bn	26.9bn	31.8bn
Net Profit (USD)	2.7bn	2.6bn	3.9bn	5.4bn
Gross Profit Margin	13.6%	13.6%	14.0%	14.4%
Net Profit Margin	0.9%	1.6%	2.0%	2.4%
ROA	-0.8%	1.5%	3.3%	4.9%
ROE	-1.8%	3.4%	7.0%	9.5%
Dividend Yield	-	-	-	-

Chart- JD US



Chart- 9618 HK



Source: Bloomberg as of 5 Jun 22, Company Data, Bloomberg

Utilities Select Sector SPDR ETF (XLU US)



Key Information

Ticker :	XLU US
Last Price :	\$74.35
AUM :	\$16.55bn
Avg. Daily Volume :	\$1.42bn
Expense Ratio :	0.1%
Issuer :	State Street Global Advisors
Inception Date	16 Dec 1998

Overview

- ETF ที่ลงทุนล้อไปกับดัชนี Utilities Select Sector Index โดยเน้นลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภค อาทิ ผู้ให้บริการระบบโทรคมนาคม ผู้ผลิตไฟฟ้า และผู้ผลิตก๊าซ เป็นต้น
- เน้นลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ อุตสาหกรรมไฟฟ้า ลงทุนอยู่ในสัดส่วนสูงถึง 94.5%

Investment Thesis

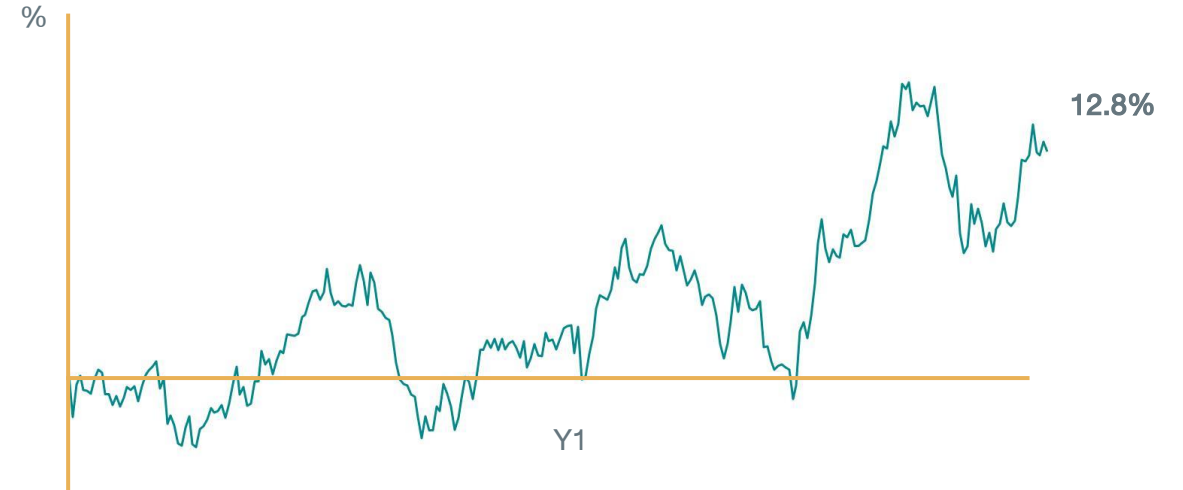
- หุ้นกลุ่มธุรกิจ Utilities ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน โดยมักจะให้ผลตอบแทนเหนือดัชนีในช่วงภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น
- มองว่าจะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากนโยบาย “Build Back Better” ที่สนับสนุนการสร้างโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯซ่อมแซมถนนหนทาง ระบบประปา ระบบสาธารณูปโภค พลังงาน และโครงข่ายอินเทอร์เน็ต มูลค่ารวมกว่า \$1.2tr
- จุดเด่น คือ เป็น ETF ที่ลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐานที่มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) และสภาพคล่องมากที่สุดในกลุ่ม

Utilities Select Sector SPDR ETF (XLU US)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
NextEra Energy	NEE US	14.8%
Duke Energy	DUK US	8.2%
Southern Co/The	SO US	7.6%
Dominion Energy	D US	6.4%
American Electric Power	AEP US	4.9%
Sempra Energy	SRE US	4.9%
Exelon Corp	EXC US	4.6%
Xcel Energy	XEL US	3.9%
Public Service Enterprise Group	PEG US	3.3%
Consolidated Edison	ED US	3.3%

Chart



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