

Global Weekly Commentary

27 June 22

ตลาดหุ้นสหรัฐฯพุ่ง
ปิดบวกครั้งแรกในรอบเดือน

BYD (1211 HK, 002594 CH)

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯสามารถปิดในแดนบวกได้เป็นครั้งแรกในรอบเดือน** หนุ่จากการคาดการณ์ของนักลงทุนที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่รุนแรงน้อยลงในการประชุมครั้งหน้า หลังราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงหนักจากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย ซึ่งนักวิเคราะห์หลายเจ้าอาทิ Goldman Sachs มีการปรับเพิ่มความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปี 2023 จาก 15% สู่ 30% และทางฝั่ง Morgan Stanley มองว่ามีความเป็นไปได้ราว 35% ทั้งนี้ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯที่รวบรวมโดย University of Michigan ลดสู่ระดับ 50.0 ในเดือนมิ.ย. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในประวัติศาสตร์ แสดงให้เห็นความกังวลของนักลงทุนในตลาด **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสมเช่นกัน**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ติดตามการเผยตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯอย่างดัชนีราคาการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) และดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ในวันพฤหัสบดี**

	Indices	Close 24/6/22	1w chg.
US	S&P500	3,911.74	6.45%
	Dow Jones	31,500.68	5.39%
	Nasdaq	11,607.62	7.49%
EU	Stoxx600	412.93	2.40%
	DAX	13,118.13	-0.06%
Asia	CSI300	4,394.77	1.99%
	HSI	21,719.06	3.06%
	Nikkei225	26,491.97	2.04%



Source: Bloomberg as of 26 Jun 22

What are we watching?

แนวโน้มการลงทุนครึ่งปีหลังของ JP Morgan

- แมตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปีนี อย่างไรก็ตาม JP Morgan มองว่าตลาดหุ้นในครึ่งปีหลังจะสามารถฟื้นกลับมาและจะสามารถหักล้างการปรับลดลงที่ผ่านมาได้ในครึ่งปีหลัง หนุนจากอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะลดลง โดยมองว่า S&P500 จะปิดที่ 4,800 จุด ในสิ้นปีนี้ เพิ่มขึ้น 22.7% จากปัจจุบัน
- แม้ว่าปัจจัยตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในฝั่งยุโรปยังคงเป็นความเสี่ยงที่สำคัญ แต่ JP Morgan มองว่าจะมี Diplomatic Solutions หรือว่าวิธีแก้ไทาง การทูตในช่วง 2H22 จะช่วยลดภาวะเงินเฟ้อ อละช่วยลดโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยและลดแรงกดดันต่อรายได้ของบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ มองว่ามีความเป็นไปได้ราว 63% ที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอีกสองปี
- JP Morgan มองว่า PCE Inflation จะปรับลงสู่ 2.9% ในครึ่งปีหลัง และมีมุมมองเชิงบวกสวนทางนักวิเคราะห์ใหญ่เจ้าอื่นว่า FED จะสามารถทำ Soft Landing ได้ในสิ้นปีหน้า

What are we watching?

จีนมุ่งผลักดันเศรษฐกิจ เพื่อบรรลุเป้า 2022

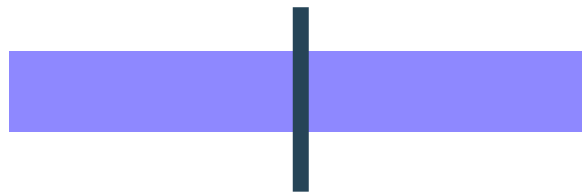
- ประธานาธิบดี Xi Jinping เผยในการประชุม BRICS ยังคงยืนยันเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจจีนปีนี้ที่ 5.5% เหนือเป้าหมายของ Research House ต่างๆ ที่ Bloomberg รวบรวมมาที่คาดว่าจะโต 4.1% โดยจีนจะสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5.5% ได้นั้นหมายความว่าเศรษฐกิจจีนต้องโตมากกว่า 7% YoY ใน 2H22 ทั้งนี้ คาด 2Q22 จะเป็นไตรมาสที่เศรษฐกิจจีนหดตัวมากสุดในปีนี้อาจ -1.5% QoQ โดยหนึ่งในแผนการฟื้นฟูเศรษฐกิจของจีน คือการหันมาออก Predictable Regulation หรือการควบคุมที่สามารถคาดการณ์ได้
- สัปดาห์ที่ผ่านมาทางรัฐบาลจีนได้อนุมัติการแก้ไขแผนป้องกันการผูกขาดให้มีความเข้มงวดมากขึ้นลดช่องโหว่ในการเอาเปรียบของผู้เล่นรายใหญ่ จากที่ในปี 2021 ที่ผ่านมาบริษัทเทคโนโลยีในจีนถูกปรับไปรวมกันมูลค่ากว่า CNY21.74bn ซึ่งการทำให้กฎหมายการควบคุมของจีนชัดเจนขึ้นเป็นการทำเพื่อสร้างบรรทัดฐานระยะยาวในการกำกับบริษัทเอกชน
- รวมถึงได้อนุมัติแผนพัฒนาในกลุ่ม Fintech โดยเผยอุตสาหกรรมนี้จะมีส่วนสำคัญมากขึ้นในการพัฒนาเศรษฐกิจ เป็นสัญญาณว่ามีการปราบปรามในกลุ่มนี้อาจคลี่คลาย โดยจีนมุ่งรับรองความปลอดภัยของการชำระเงินและโครงสร้างพื้นฐาน ลดการพึ่งพาชาติตะวันตก

รถยนต์ไฟฟ้าจีน Outperform คู่แข่งเบอร์ 1 อย่าง Tesla

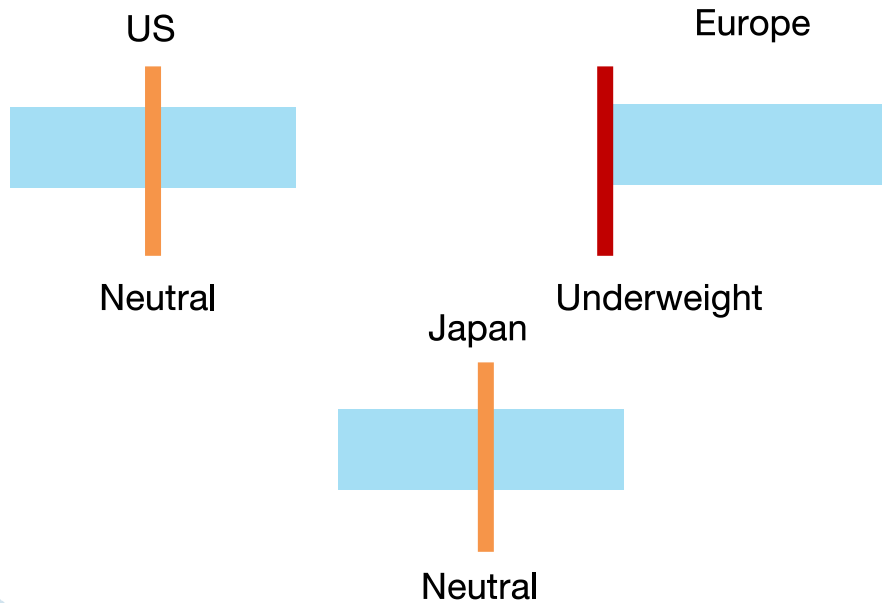
- ในระยะเวลา 1 เดือนที่ผ่านมา หุ้นของบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ Rebound ขึ้นมาได้ นำโดย Nio (NIO US) Xpeng (XPEV US) Li Auto (LI US) บวกได้ 50%, 60% และ 68% ตามลำดับ ขณะที่หุ้น Tesla (TSLA US) ปรับขึ้นเพียง 4% เท่านั้น
- นักลงทุนได้ “Buy the Dip” หุ้นรถยนต์ไฟฟ้าจีน จากปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่คลี่คลายและการที่รัฐบาลจีนได้ออกมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยล่าสุด มีการพิจารณายืดระยะเวลาการยกเว้นภาษีรถยนต์ไฟฟ้า 10% จากที่ควรจะสิ้นสุดในสิ้นปี 2022 นี้ ทั้งนี้ยังไม่มีข้อกำหนดว่าจะยืดไปถึงเมื่อใด ซึ่งนักวิเคราะห์จาก Sunwah Kingsway Capital มองว่าผลประโยชน์ในอนาคตที่ดีขึ้นและการฟื้นฟูของเศรษฐกิจจีนจะเป็น Catalyst ที่สำคัญของกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า
- ด้าน Tesla (TSLA US) ถูกกดดันหลายประเด็นจาก 1) ความกังวลที่บริษัทประกาศปิดโรงงานเซียงไฮ้เพื่อปรับปรุงชั่วคราว 2 สัปดาห์ 2) ประเด็นการเลิกจ้างพนักงาน 3) ความไม่แน่นอนในดีล Twitter (TWTR US) 4) โรงงาน Gigafactory ในเท็กซัสและเยอรมันขาดทุน 5) ทางการจีนได้สั่งแบนรถยนต์ Tesla ทุกโมเดลห้ามเข้าบริเวณเขตจัดประชุมพรรคคอมมิวนิสต์ กระทบ Sentiment ของบริษัท

Our recommendations

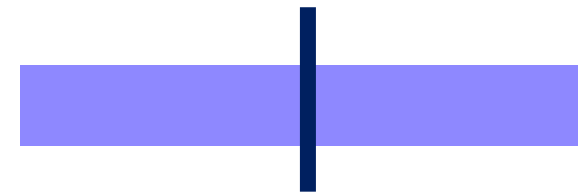
Developed Markets Equities



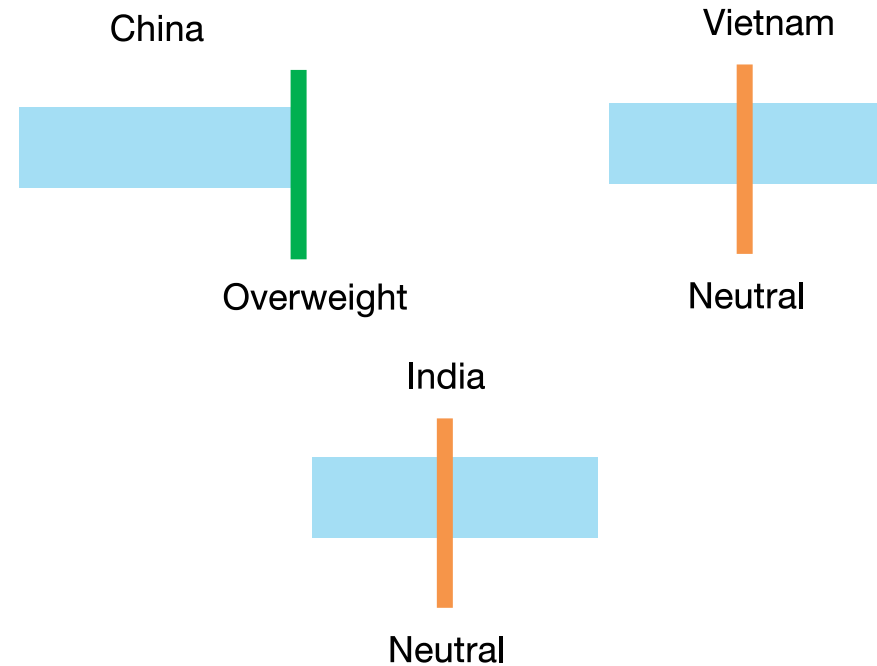
Weight 50%



Emerging Markets Equities



Weight 50%



BYD (1211 HK, 002594 CH)



Key Information

Last Price :	HKD310.20 / CNY356.00
Consensus Target Price	HKD350.84 / CNY335.88
Consensus Rating :	BUY (+15% Upside in HKD/ -0.8% Upside in CNY)
PE 22E :	105X
EPS Growth 22E :	137.54%
Listing on:	Hong Kong / Shenzhen

Overview

- ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์และรถบรรทุก ครองยอดขายรถยนต์อันดับ 1 ในจีนปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตชิปประมวลผลสำหรับรถยนต์ ภายใต้ BYD Semiconductors และได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตชิ้นส่วนสำหรับโทรศัพท์มือถือ ภายใต้บริษัทย่อยอย่าง BYD Electronic (285 HK) นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตแบตเตอรี่เองด้วย โดยในอดีตเคยครองตำแหน่งผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลก จึงได้นำรากฐานนี้มาต่อยอดพัฒนาธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

Investment Thesis

- เลิกผลิตรถยนต์สันดาปและหันมาผลิตรถยนต์โดยสารพลังงานใหม่ (NEVs) เพียงอย่างเดียว ตั้งแต่เดือนเม.ย.ที่ผ่านมา ซึ่งรถยนต์ของ BYD ครอง 2 ใน 3 ตำแหน่ง Top 3 ของรถยนต์พลังงานใหม่ที่ขายดีที่สุดในจีน ก้าวเป็นผู้ผลิตรถยนต์พลังงานใหม่ที่มียอดขายอันดับ 1 ในจีนในรอบ 4 เดือนแรกของปีนี้
- โมเดลธุรกิจคล้าย Tesla มีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่เหมืองลิเทียม ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และธุรกิจผลิตชิปประมวลผล ซึ่งทั้งหมดนี้ถือเป็นคอขวดสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า
- บริษัทลูกที่ได้ทำการ Spin-off ออกมาอย่าง Fudi Battery เป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ให้ผู้ใช้ผลิตรถยนต์อย่าง Nio และรถยนต์ของ Xiaomi ทั้งยังเตรียมผลิตแบตเตอรี่ให้แก่ Tesla ด้วย

Source: Bloomberg as of 26 Jun 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

BYD (1211 HK, 002594 CH)

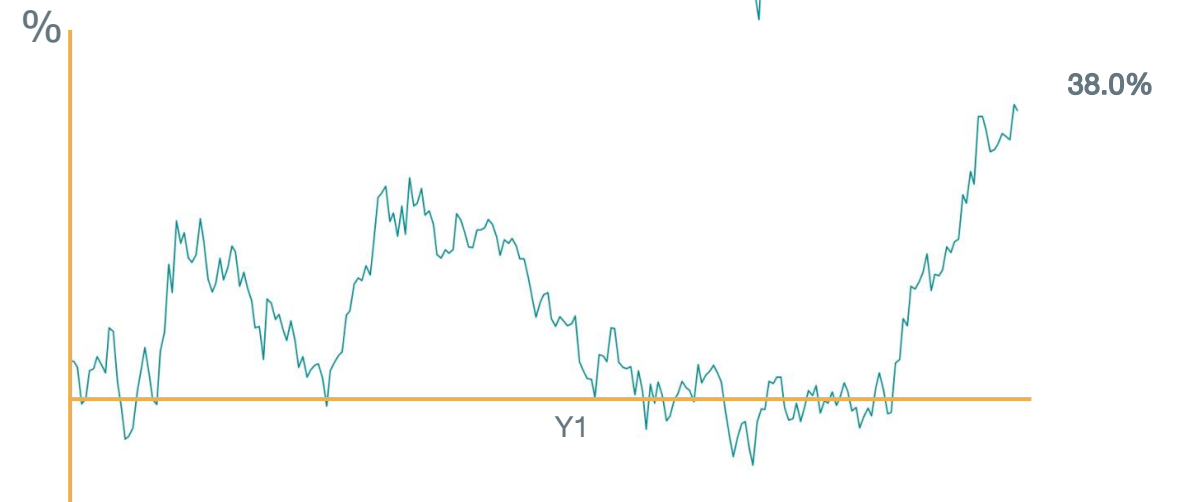
Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (CNY)	211.3bn	353.7bn	462.0bn	585.2bn
Gross Profit (CNY)	23.6bn	48.9bn	67.8bn	88.9bn
Net Profit (CNY)	3.0bn	7.8bn	12.0bn	17/5bn
Gross Profit Margin	11.2%	13.8%	14.7%	15.2%
Net Profit Margin	1.6%	2.2%	2.6%	3.0%
ROA	1.2%	2.1%	2.7%	3.4%
ROE	4.0%	8.0%	11.3%	14.4%
Dividend Yield	-	-	-	-

Chart- 1211 HK



Chart- 002594 CH



Source: Bloomberg as of 26 Jun 22, Company Data, Bloomberg

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