Global Weekly Commentary

4 July 22

สรุปภาพการลงทุนรอบครึ่งปี

Longi Green Energy (601012 CH)

GLOBAL INVESTMENT 0 2680 1888 global@asiaplus.co.th asiaplus.co.th

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯสามารถปิดในแดนบวก** ภาวะการซื้อขายในช่วงครึ่งแรกของปีดำเนินไปอย่างผันผวนสร้างผลตอบแทนรอบครึ่งปีได้น้อยสุดตั้งแต่ปี 1970 กดดันโดยการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ซึ่งนักลงทุนคาดว่าในการประชุมกำหนดนโยบายทางการเงินประจำเดือนก.ค. FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% เป็นครั้งที่สอง เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ยังคงไม่ชะลอตัวลง ทั้งนี้ นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายทางการเงินที่รวดเร็วและรุนแรงเกินไปของ FED อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดผสมและตลาดหุ้นเอเชียปิดลบเช่นกัน**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการในวันจันทร์ และติดตามรายงานการประชุมการกำหนดนโยบายทางการเงิน (FOMC) ประจำเดือนมิ.ย.ในวันพุธและการประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls) และการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือนมิ.ย.ของประเทศจีนในวันศุกร์ เป็นต้น**

	Indices	Close 1/7/22	1w chg.
US	S&P500	3,825.33	-2.21%
	Dow Jones	31,097.26	-1.28%
	Nasdaq	11,127.85	-4.13%
EU	Stoxx600	407.13	-1.40%
	DAX	12,813.03	-2.33%
Asia	CSI300	4,466.72	1.64%
	HSI	21,859.79	2.75%
	Nikkei225	25,935.62	-2.10%

Source: Bloomberg as of 1 July 22

What are we watching?

สรุปภาพตลาดครึ่งปีแรก

- ในต้นปีตลาดได้รับแรงกดดันจากความกังวลของนักลงทุนต่อการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูงที่สุดในรอบ 40 ปี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีได้ถูกเทขายอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงหนุนจากการประกาศงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่งโดย 76% ของบริษัทที่ประกาศงบออกมาทำได้ดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ในช่วงเดือนก.พ. ความตึงเครียดระหว่างยูเครนและรัสเซียทวีความรุนแรงขึ้นซึ่งยูเครนได้ประกาศเข้าสู่ภาวะฉุกเฉินหลังรัสเซียได้เริ่มเปิดฉากโจมตียูเครน และนักลงทุนได้เทขายสินทรัพย์เสี่ยงจากความกังวลต่อ FED ที่อาจขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูงหลังราคาพลังงานพุ่งขึ้นต่อเนื่อง หนุนราคาหุ้นบริษัทพลังงาน ทั้งนี้ FED ก็ได้ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ซึ่งในครึ่งปีแรก FED ได้ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้วกว่า 3 ครั้ง โดยขึ้น 0.25% ในเดือนมี.ค. 0.5% ในเดือนพ.ค. และ 0.75% ในเดือนมิ.ย.ซึ่งเป็นการขึ้นในอัตราที่รุนแรงสุดนับตั้งแต่ปี 1994 หลังดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ค. ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 8.6%YoY สูงสุดในรอบ 40 ปี โดยการขึ้นดอกเบี้ยได้กระทบหุ้นกลุ่มเติบโต กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มท่องเที่ยว อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ในครึ่งปีหลังปัจจัยที่ต้องจับตามองคือตัวเลขเงินเฟ้อ

สรุปเป้าหมายดัชนี S&P500 และ Earnings Estimate ช่วงกลางปี

- ตั้งแต่ต้นปี ดัชนี S&P500 ถูกปรับลดคาดการณ์เป้าหมายปี 2022 นี้ลงต่อเนื่อง จากที่ตัวเลขคาดการณ์เฉลี่ยเมื่อช่วงเดือนม.ค. อยู่ที่ระดับ 4,909 จุด ถูกปรับลดคาดการณ์ลงเกือบ 9% สู่ระดับ 4,482 จุด ณ เมื่อสิ้นเดือนมิ.ย. ซึ่งคิดเหนือระดับปัจจุบันราว 17% โดยนักวิเคราะห์ราว 40% มองว่าดัชนี S&P500 สามารถแตะระดับเหนือ 4,000จุดได้ ชี้ให้เห็นความคาดหวังว่าตลาดอาจรีบาวด์ได้ในช่วงครึ่งหลังของปี
- การปรับลดเป้าหมายดัชนีของนักวิเคราะห์จากเจ้าต่างๆอย่าง Citi Group, Morgan Stanley และ Goldman Sachs เป็นเหตุจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทาง CNBC ได้ทำแบบสำรวจออกมาโดย 67% ของ CFOs บริษัทจดทะเบียนต่างๆเล็งถึงความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจะถดถอยในช่วงครึ่งแรกของปี 2023
- อย่างไรก็ดี คาดการณ์กำไรบริษัทถูกปรับขึ้นสวนทางกับเป้าหมายของดัชนี โดย ณ สิ้นเดือน คาดว่ากำไรของบริษัทในดัชนี S&P500 จะเติบโต 10.6%YoY ในปีนี้ เพิ่มขึ้นจากระดับ 8.7%YoY ช่วงต้นปี โดย Earnings Dispersion หรือความต่างระหว่างคาดการณ์กำไรสูงสุดและต่ำสุดนั้นแคบลงและอยู่ในระดับคงที่ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งทางจาก Credit Suisse ชี้ยังไม่เห็นสัญญาณวิกฤตถดถอยของกำไรของบริษัทจดทะเบียน

What are we watching?

เปิดหุ้น Top Pick จาก Research House ต่างประเทศ 2H22

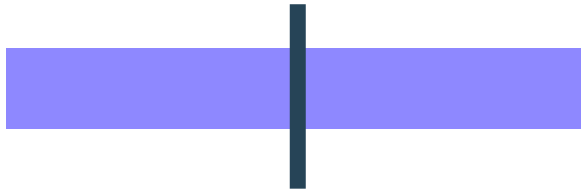
- ผ่านไปสำหรับครึ่งปีแรกที่ท้าทายของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยในช่วงครึ่งปีหลัง นักวิเคราะห์หลายแห่งได้เลือกหุ้น Top Pick ซึ่งกระจายไปหลากหลายอุตสาหกรรม โดยสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี หุ้นที่มีนักวิเคราะห์ให้ Rating ดีที่สุดคือ Microsoft (MSFT US) Meta Platforms (META US) กลุ่มมีเดียอย่าง Walt Disney (DIS US) กลุ่มท่องเที่ยว Delta Airlines (DAL US) Las Vegas Sands (LVS US) กลุ่มการเงินและระบบชำระเงินอย่าง Charles Schwab (SCHW US) American Express (AXP US) และ Visa (V US)
- ด้าน JP Morgan ยังคงคำแนะนำสำหรับหุ้นกลุ่มพลังงาน (ซึ่งเป็นกลุ่มที่ JP Morgan เริ่มแนะนำตั้งแต่ปี 2020 และ ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันกลุ่มพลังงานเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวที่สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้) โดยให้เหตุผลถึงราคาหุ้นกลุ่มนี้ที่ปรับตัวลงมาถึง 22% ในช่วง 3-4 สัปดาห์ที่ผ่านมาจากจุดสูงสุดเดิมเมื่อต้นเดือนมิถุนายน ส่งผลให้มูลค่าหุ้นอยู่ที่ระดับต่ำ รวมถึงปัจจัยพื้นฐานของบริษัทยังคงแข็งแกร่งอยู่ ไม่ว่าจะเป็นรายได้ที่ยังขยายตัว และ Profit Margin ที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยหุ้นกลุ่มพลังงานที่ JP Morgan แนะนำได้แก่ Exxon Mobile (XOM US) และ Marathon Oil (MRO US)

หุ้นจีน Outperform หุ้นโลกได้โดดเด่น

- ดัชนี Nasdaq Golden Dragon China ที่ประกอบไปด้วยหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นดีต่อเนื่อง โดยปิดบวก 16% ในเดือน มิ.ย.ที่ผ่านมา ฟื้นขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ปิดบวก 2.6% ถือเป็นการปิดในแดนบวกสองเดือนติดต่อกันนับตั้งแต่เดือนก.พ.ปี 2021 ด้านดัชนี Hang Seng Tech และดัชนี CSI 300 ปิดบวกได้ 12% และ 9.6% ตามลำดับ สะท้อนว่าหุ้นจีนสร้างผลตอบแทนได้โดดเด่นกว่าดัชนี Nasdaq 100 ที่ปิดในแดนลบกว่า 9% ในเดือนที่ผ่านมา
- นักลงทุนหันกลับมาเข้าลงทุนในหุ้นจีนมากขึ้นหลังรัฐบาลจีนเริ่มผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และมีท่าทีผ่อนคลายกฎเกณฑ์การคุมเข้มบริษัทเทคโนโลยี โดย Flow เงินที่ไหลเข้า iShares MSCI China ETF (MCHI US) ล่าสุดเมื่อกลางสัปดาห์ที่ผ่านมามีมูลค่ากว่า $333mn ถือเป็น Flow เงินไหลเข้ามากสุดนับตั้งแต่จัดตั้ง ETF เมื่อปี 2011
- ล่าสุดทางการจีนได้เผยเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นอีก $44.8bn ในภาคของโครงการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นการลงทุน การจ้างงาน นำมาซึ่งการบริโภคที่คาดจะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี โดยประธานาธิบดี Xi Jinping ยังคงยืนยันบรรลุเป้าการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ 5.5%

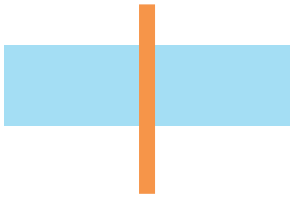
Our recommendations

Developed Markets Equities



Weight 50%

US

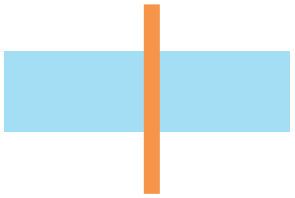


Neutral

Europe

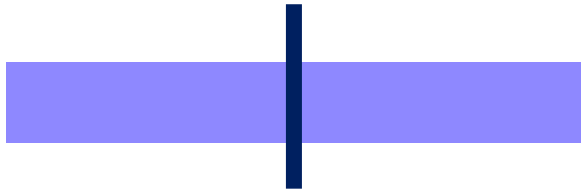
Underweight

Japan



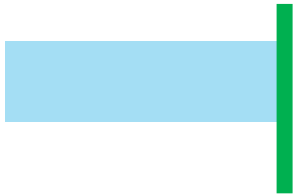
Neutral

Emerging Markets Equities



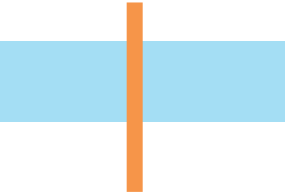
Weight 50%

China



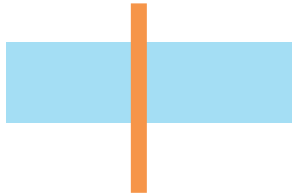
Overweight

Vietnam



Neutral

India



Neutral

Longi Green Energy (601012 CH)

Key Information

Last Price :	CNY64.89
Consensus Target Price	CNY73.76
Consensus Rating :	**BUY** (13.7% Upside in CNY)
PE 22E :	31.5X
EPS Growth 22E :	-
Listing on:	Shanghai

Overview

- ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์สัญชาติจีนที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลก ถึง 2.55 ล้านล้านบาท โดยมูลค่าตลาดของ Longi เติบโตขึ้นกว่า 8 เท่านับตั้งแต่ปี 2018 โดยเป็นผู้ผลิตแผ่นโซลาร์เวเฟอร์ที่ใหญ่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ราว 46% และยังเป็นผู้นำอันดับ 1 ของโลกในด้านยอดขายแผงโซลาร์อีกด้วย ดำเนินธุรกิจในมากกว่า 150 ประเทศทั่วโลก

Investment Thesis

- จุดเด่นของ Longi คือการทำธุรกิจครอบคลุมทุกขั้นตอนการผลิตแผงโซลาร์ ลดการพึ่งพาจากผู้อื่น ทำให้ต้นทุนการผลิตถูกลง อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากทรัพยากรในจีนที่สมบูรณ์เอื้อต่อการผลิต
- มีเทคโนโลยีล้ำสมัยที่ทำให้ Longi ก้าว อันดับ 1 ด้านโซลาร์เซลล์ที่มีประสิทธิภาพในการแปลงแสงเป็นพลังงานไฟฟ้าสูงที่สุด คือเทคโนโลยีบัดกรีอัจฉริยะ (Smart Soldering) ที่บริษัทถือครองลิขสิทธิ์อยู่แต่เพียงผู้เดียว
- คาดบริษัทมีศักยภาพแข็งแกร่งเติบโตล้อไปกับเทรนด์พลังงานสะอาดทั่วโลก โดยเฉพาะฝั่งจีนซึ่งเป็นประเทศที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกมากสุดในโลกและได้ตั้งเป้าลดการปล่อยการเรือนกระจกให้เหลือ 0 ภายในปี 2060

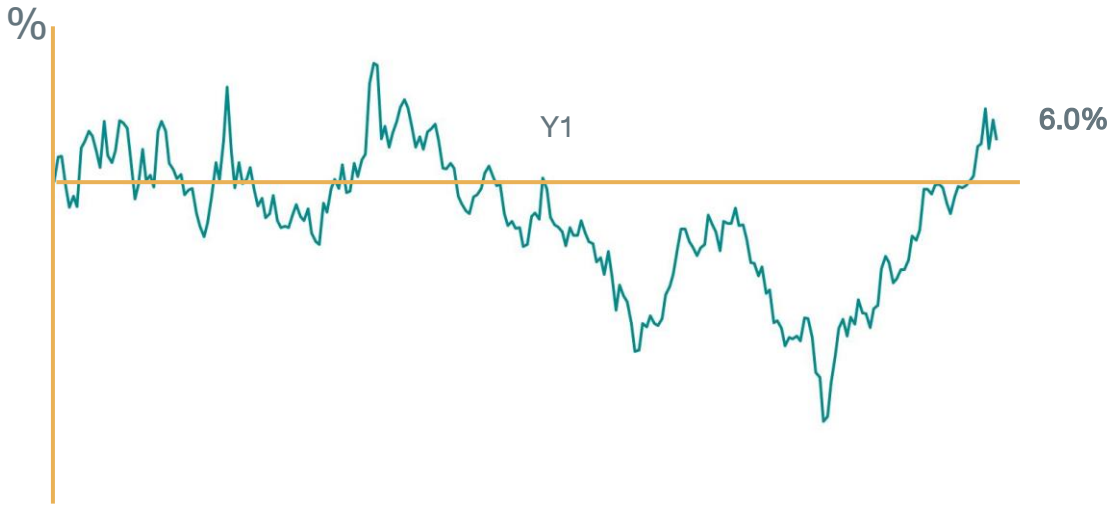
Source: Bloomberg as of 3 July 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

Longi Green Energy (601012 CH)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	12.5bn	17.4bn	20.7bn	24.5bn
Gross Profit (USD)	2.5bn	3.3bn	4.3bn	5.2bn
Net Profit (USD)	1.3bn	2.1bn	2.7bn	3.3bn
Gross Profit Margin	20.2%	19.0%	20.6%	21.2%
Net Profit Margin	10.2%	12.0%	13.1%	13.6%
ROA	9.8%	11.8%	12.9%	13.0%
ROE	22.0%	22.4%	24.9%	24.0%
Dividend Yield	-	0.4%	0.6%	0.7%

Chart



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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด