

Global Weekly Commentary

8 Aug 22

จับตามองสถานการณ์เงินเฟ้อ

BYD (1211 HK)

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดผสม โดยดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq สามารถปิดในแดนบวกต่อเนื่องได้เป็นสัปดาห์ที่ 3 ตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) ในเดือนก.ค. ที่ออกมาเพิ่มขึ้น 528,000 ตำแหน่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ราว 2 เท่า กลับมาสู่ระดับเดียวกับช่วง Pre-COVID เป็นที่เรียบร้อย พบวกกับอัตราการว่างงานที่ออกมาลดลง สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้ FED จะยังคงใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวต่อไป โดยความกังวลนี้หนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลพุ่งขึ้น หนุนราคาหุ้นของกลุ่มธนาคาร ในขณะที่ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีลงในช่วงปิดสัปดาห์ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดบวก**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ จัปเดตการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญอย่างดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อในวันพุธและดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ในวันพฤหัสบดี และติดตามประกาศผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่าง Disney (DIS US) และ Nio (NIO US)

	Indices	Close 5/8/22	1w chg.
US	S&P500	4,145.19	0.36%
	Dow Jones	32,803.47	-0.13%
	Nasdaq	12,657.55	2.15%
EU	Stoxx600	435.72	-0.59%
	DAX	13,573.93	0.67%
Asia	CSI300	4,156.91	-0.32%
	HSI	20,201.94	0.23%
	Nikkei225	28,175.87	1.35%



Source: Bloomberg as of 7 Aug 22

What are we watching?

ใกล้สิ้นสุดฤดูกาลประกาศผลประกอบการแล้ว

- ทาง Factset เผยปัจจุบัน 87% ของบริษัทที่จดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบ 2Q22 ออกมาแล้ว ซึ่ง 75% ของบริษัทเหล่านี้สามารถทำกำไรได้เหนือความคาดหมาย โดยแม้ผลประกอบการ 2Q22 จะออกมายังคงความแข็งแกร่ง แต่สำหรับผลประกอบการอนาคตอาจไม่สดใสมากนัก คาด Margin ได้รับแรงกดดัน
- อ้างอิงข้อมูลจากทาง Bloomberg ล่าสุดประมาณการ EPS ปี 2023 ถูกปรับลงอีกราว 2.7% เมื่อเทียบกับช่วงฤดูกาลประกาศงบ 1Q22 สิ้นสุด **จุด** โดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, กลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยีที่โดยถูกปรับลงมากกว่า 8.0%
- อิงจากในอดีต ช่วงฤดูกาลประกาศงบมักเป็นช่วงที่ Market Rally โดยในช่วง 3 สัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ปรับขึ้นเฉลี่ย 2.4% ต่อสัปดาห์ ในขณะที่ช่วงระยะเวลาที่ไม่มีการประกาศงบในช่วงที่ผ่านมา ดัชนี S&P500 ปรับลงเฉลี่ย -0.6% ต่อสัปดาห์
- ทาง Bloomberg เผยว่า**การที่ใกล้สิ้นสุดฤดูกาลประกาศงบ Bonds อาจกลับมา outperform หุ่นอีกครั้ง** มีสัญญาณบ่งชี้สนับสนุนจากที่ช่วงปลายสัปดาห์ Bond yield ได้ปรับขึ้นอีกครั้ง หลัง FED ยังคงให้มุมมอง Hawkish ต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ย

มุมมองทิศทางตลาดหุ้นหลังการ Rally

- BofA มองว่าการ Rally ของตลาดหุ้นในเดือนก.ค.ที่ผ่านมาอาจใกล้สิ้นสุดแล้ว โดยดัชนี Nasdaq 100 ทดสอบแนวต้านทางเทคนิคและตลาดหุ้นเผชิญกับความท้าทายในการรักษา Momentum วจัขึ้นในเดือนส.ค. นี้ สะท้อนผ่านกระแสเงินสดสุทธิที่กลับมาไหลออกจากตลาดหุ้นอีกครั้ง มูลค่าราว \$2.6bn หลังในสัปดาห์ก่อนหน้าเพิ่งมีการไหลเข้าสุทธิของเงินทุนเป็นครั้งแรกในรอบ 6 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม **มองว่าดัชนี S&P500 จะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 3800-4200 จุด จนกว่าจะถึงการประชุม FED ครั้งถัดไปในเดือนก.ย.** และยังคงคาดการณ์จุดต่ำสุดของดัชนีที่ 3600 จุด
- Bloomberg รวมเหตุผลว่าจุดต่ำสุดที่แท้จริงของตลาดอาจยังไม่ปรากฏ **1) ตลาดหุ้นมักปรับลงต่อ** แม้มีการ Rally บ้าง **2) Seasonality** ที่โดยปกติแล้วตลาดหุ้นมักเผชิญความผันผวนในช่วงเดือนส.ค.-ก.ย. **3) ภาวะตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรที่สะท้อนความเห็นที่แตกต่าง** โดยการปรับขึ้นของตลาดสะท้อนมุมมองที่เป็นบวกขึ้นของนักลงทุน สวนทางกับตลาดพันธบัตรที่มีมุมมองค่อนข้างลบ หลัง Inverted Yield Curve กว้างขึ้นอีก
- อย่างไรก็ตามด้าน JPMorgan ยังมองว่าตลาดหุ้นจะปรับขึ้นได้ใน 2H22 และความเสียหายเศรษฐกิจจกดกยได้ลดลงแล้ว โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ price-in ความเสี่ยงในประเด็นนี้น้อยลง

What are we watching?

จีนเปิดฉากซ้อมรบกดดันไต้หวัน

- หลัง Nancy Pelosi ได้เดินทางเยือนไต้หวันซึ่งเป็นสิ่งที่รัฐบาลจีนไม่พอใจ ซึ่งการซ้อมรบนั้นถือเป็นการแสดงให้เห็นถึงแสนยานุภาพทางการทหาร อีกทั้งแสดงให้เห็นว่าจีนสามารถตัดขาดการขนส่งทั้งทางน้ำและทางอากาศของไต้หวันได้ ซึ่งจะกระทบต่อห่วงโซ่อุปทาน เนื่องจากช่องแคบไต้หวันถือเป็นช่องทางการค้าที่สำคัญ
- ล่าสุดจีนได้มีการแบนการนำเข้าสินค้าจากไต้หวันกว่า 2,000 รายการ อีกทั้งได้ระงับการส่งออกทรายไปยังไต้หวัน ซึ่งตลาดกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อการผลิตชิป เนื่องจากไต้หวันมีบริษัทผลิตชิปประมวลผลที่ใหญ่ที่สุดในโลกอย่าง Taiwan Semiconductor (TSM US)
- สถานการณ์ดังกล่าวกดดัน Sentiment ของตลาดหุ้นจีนในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จาก OCBC ได้ให้ความเห็นว่าประเด็นจีนและไต้หวันไม่ได้กระทบกับลงทุนอย่างมีนัยสำคัญเพียงแต่ทำให้บรรยากาศการลงทุนถูกกดดันระยะสั้น อีกทั้ง Goldman Sachs มองว่าประเด็นนี้เป็นปัจจัยกดดันระยะสั้นเช่นกัน โดยยังคง Overweight การลงทุนในหุ้นจีนระยะยาวและเป็น Potential Upside ของหุ้นจีนอีก 24% ในอีก 12 เดือนข้างหน้า แต่ระหว่างนั้นมองว่าจะมีความผันผวนได้ หากยังมีปัจจัยเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความคลุมเครือของประเด็น Delisting

สรุปผลประกอบการ E-Commerce ยักษ์ใหญ่

- Alibaba ประกาศงบ 2Q22 แม้รายได้จะหดตัวเป็นครั้งแรก แต่หดตัวน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้และกำไรที่หดตัวสาเหตุหนึ่งมาจากการเข้าควบคุมของทางการจีน การแพร่ระบาดของ COVID และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลต่อการบริโภคในประเทศ อย่างไรก็ตามบริษัทได้เผย Outlook ที่สดใสขึ้น โดยประเมินการบริโภคของชาวจีนจะฟื้นตัวขึ้นได้รวดเร็วที่สุดในเดือนก.ค.
- โดยหลังจากที่ Alibaba ประกาศงบออกมา หุ้นจีนในกลุ่มธุรกิจเดียวกันก็ได้ปรับตัวขึ้นคึกคัก อย่าง JD.COM และ Pinduoduo บวกได้ 3% และ 2% ตามลำดับ เนื่องจาก Outlook ของบริษัทที่มองว่าภาคการบริโภคจะฟื้นตัวทั้งเดือนมิ.ย. และ ก.ค. จะสะท้อนในงบของบริษัท E-Commerce ดังกล่าวเช่นกัน โดยภาพรวมดัชนีหุ้นจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ อย่าง Nasdaq Golden Dragon บวกขึ้นได้ 2% ในวันประกาศงบถือว่าเป็นการปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบกว่า 1 เดือน
- ทาง Global X Management ได้ให้มุมมองว่างบที่ประกาศออกมา ตลาดได้สะท้อนความกังวลทั้งเรื่องการควบคุมของทางการจีนและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวไปพอสมควรแล้ว โดยมองว่าหุ้นเทคโนโลยีจีนยังมี Upside ในการฟื้นตัวอีกมาก ด้วยมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับถูกและนโยบายการเงิน การคลังที่จะคอยสนับสนุน อย่างไรก็ตามในระยะสั้นยังมีความผันผวน

Earnings Calendar : 8 – 12 August 2022

Monday

Tuesday

Wednesday

Thursday

Friday

8

9

10

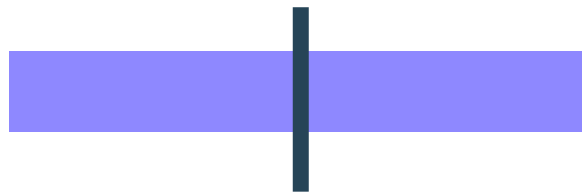
11

12



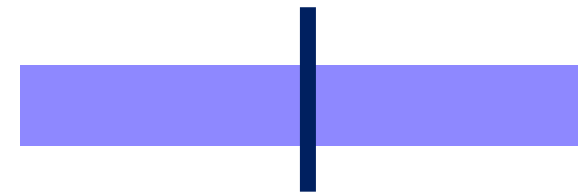
Our recommendations

Developed Markets Equities

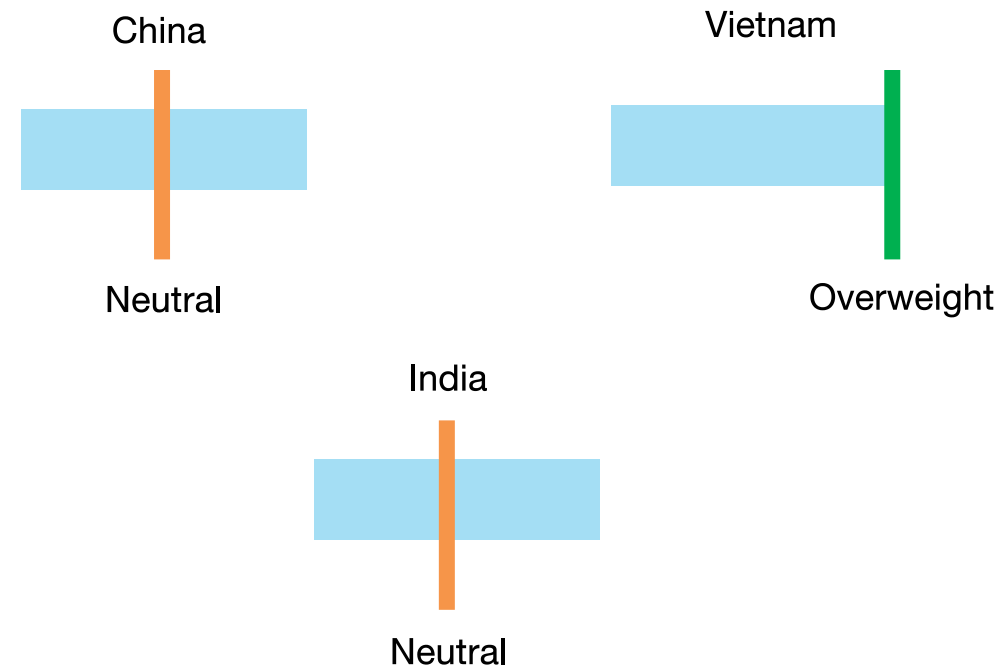
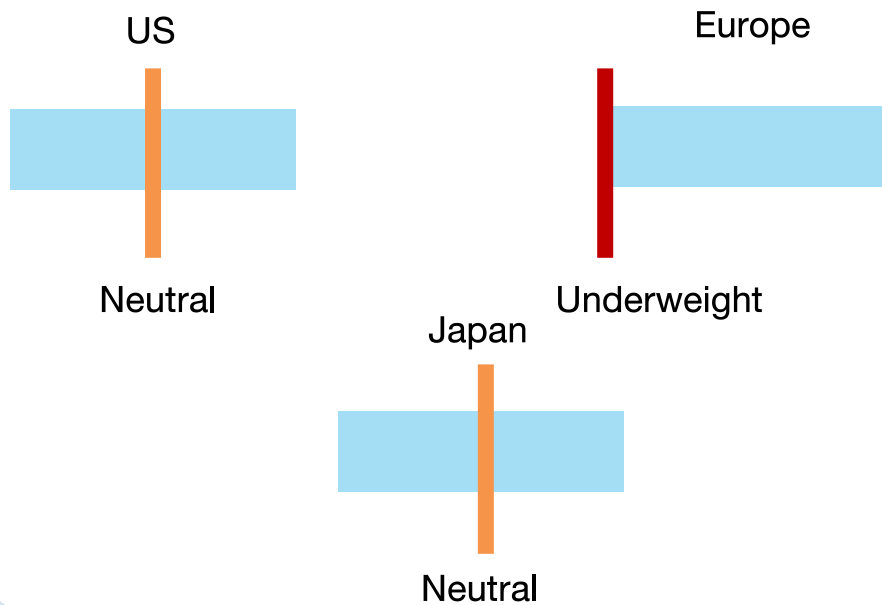


Weight 50%

Emerging Markets Equities



Weight 50%



BYD (1211 HK, 002594 CH)



Key Information

Last Price :	HKD291.40 / CNY324.49
Consensus Target Price	HKD378.84/ CNY387.72
Consensus Rating :	BUY (+30% Upside in HKD/ -20% Upside in CNY)
PE 22E :	101.4X
EPS Growth 22E :	201.9%
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

- โมเดลธุรกิจคล้าย Tesla มีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่เหมืองลิเทียม ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และธุรกิจผลิตชิปประมวลผล ซึ่งทั้งหมดนี้ถือเป็นคอขวดสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า
- ยอดส่งมอบรถยนต์ทำระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์อีกครั้งในเดือนก.ค.อยู่ที่ 162,530 คัน เพิ่มขึ้นราว 222% YoY อีกทั้งเตรียมบุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในต่างประเทศ อย่าง ประเทศเยอรมัน, สวีเดน และไทยเป็นต้น
- นอกจากนี้เตรียมขยายรูปแบบรถยนต์ด้วย จากที่เคยเน้นลูกค้ากลุ่ม Mass เป็นหลัก โดยวางแผนออกรถยนต์กลุ่ม Premium มากขึ้น คาดมีราคาสูงกว่ารถยนต์รุ่นก่อน 2 เท่า

BYD (1211 HK, 002594 CH)

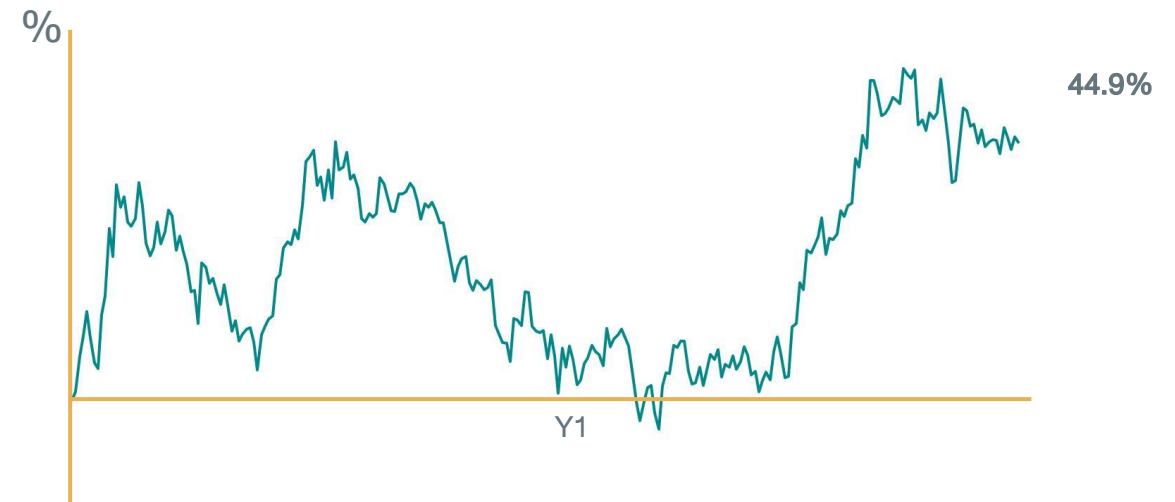
Financials

	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 7 Aug 22, Company Data, Bloomberg

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)



Key Information

Ticker :	2809 HK
Last Price :	HKD140.00
AUM :	HKD2.92bn
Avg. Daily Volume :	HKKD16.56mn
Expense Ratio :	0.68%
Issuer :	Global X
Inception Date	17 Jan 2020

Overview

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 34 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ พลังงานทางเลือก 57%, ไฟฟ้า 17%, ชั้นส่วนระบบไฟฟ้า 7% และอิเล็กทรอนิกส์ 6%

Investment Thesis

- รัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการใช้ถ่านหินและปรับเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น โดยมุ่งผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060
- อ้างอิงจากสถิติของ China Briefing ณ ปี 2021 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดคิดเป็นสัดส่วนราว 45% จากกำลังผลิตรวมทั้งประเทศ จึงเผยว่าภาครัฐต้องมีการร่วมมือกับเอกชนในการเร่งลงทุนด้านพลังงานสะอาดเพื่อบรรลุเป้าหมาย
- โดยรัฐบาลจีนให้การสนับสนุนด้านภาษีเช่นการลดและยกเว้นภาษี โดยได้ออกมาตรการจำนวน 56 ข้อให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทด้านพลังงานสะอาดภายในประเทศ เพื่อเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาด โดยในปี 2021 รัฐบาลจีนได้ใช้งบประมาณราว CNY350bn ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมนี้

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Sungrow Power Supply	300274 CH	10.6%
China Yangtze Power	600900 CH	9.0%
Longi Green Energy	601012 CH	8.7%
Tianjin Zhonghuan Semi	002129 CH	8.6%
Xinyi Solar Holdings	968 HK	5.9%
Ming Yang Smart Energy	601615 CH	5.6%
China Three Gorges Hangzhou	600905 CH	4.5%
Zhejiang Jingsheng	300316 CH	4.4%
Xinjiang Goldwind	002202CH	4.4%
Suzhou Maxwell Tech	300751 CH	4.2%

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