



## Global Indices Performance

S&P 500	-0.76%	CSI 300	-0.81%
Dow Jones	-0.94%	Nikkei 225	-1.58%
Nasdaq	-1.12%	Hang Seng	-1.19%
Euro Stoxx 600	-0.20%	Straits Times	-0.20%
DAX	0.03%	SET	-0.13%



## Markets Overview

- ภาพรวมตลาดสหรัฐฯ วานนี้ ปรับตัวในแดนลบ จากความกังวลตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และประเทศอื่น ๆ ซึ่งก็ส่งผลให้ภาพรวมตลาดเอเชียทรงตัวอยู่ในแดนลบเช่นกัน ส่วนภาพรวมตลาดยุโรปผสม จากความกังวลการแพร่ระบาดของระลอกที่ 3 เช่นกัน



## Our Commentary

- หลังจาก Baidu (BIDU US, 9888 HK) เข้าซื้อขายวันแรกในตลาดหุ้นฮ่องกงไปแล้ววานนี้ ก็ยังมีอีกหลายบริษัทสัญชาติจีนที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อยู่แล้ว เตรียมตอบเท้าเข้าจดทะเบียนในฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ไม่ว่าจะเป็น Nio (NIO US) Li Auto (LI US) และ Xpeng (XPEV US) ที่เล็งเข้าภายในปีนี้
- ส่วนอีกบริษัทที่กำลังจะเข้าซื้อขายเร็ว ๆ นี้ก็คือ Bilibili (BILI US) ธุรกิจแพลตฟอร์ม Video Sharing สัญชาติจีนคล้ายกับ Youtube มีผู้ถือหุ้นคือ Tencent (700 HK) Alibaba (BABA US, 9988 HK) และ Sony โดยมีมูลค่าการ IPO ที่ราว \$HK21bn ซึ่งเคาะราคา IPO ไปแล้วที่ \$HK808 คาดจะเริ่มซื้อขายวันแรกในวันจันทร์ที่ 29 มี.ค. นี้
- สัปดาห์นี้ จับตาการประกาศงบของบริษัทจีนหลายบริษัท ได้แก่ Tencent (700 HK) Xiaomi (1810 HK) ประกาศวันนี้ และ Meituan Dianping (3690 HK) เตรียมประกาศในวันพรุ่งนี้



## Chart of the day



## Today's Top Picks



### Estee Lauder (EL US)

Cons. Target Price: \$306.62  
Last Price: \$281.28  
Upside: 9%

- หนึ่งในบริษัทบริโภคฟุ่มเฟือยที่เราจับตามองมาอย่างต่อเนื่อง ก่อนหน้านี้ในช่วง lockdown COVID-19 เรามองว่า EL ได้ประโยชน์จากการเป็นผู้นำในผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skincare) เนื่องจากสัดส่วนยอดขายประมาณ 58% มาจาก Skincare (ผลิตภัณฑ์ที่ให้ margin สูงสุด) ซึ่งผู้บริโภคจำเป็นต้องใช้ skincare และลดการใช้เครื่องสำอางในช่วง lockdown เพราะไม่จำเป็นต้องออกไปทำกิจกรรมนอกบ้านมากนัก
- หลัง COVID เรามองว่าผู้บริโภคยังใช้ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวอยู่ ซึ่งเทรนด์ premiumization สะท้อนมาจากการบริโภคสินค้าที่มีคุณภาพ และหันมาใช้เครื่องสำอางมากขึ้น ซึ่งยอดขายคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม
- จากงบ 4Q20 ยอดขายจากผลิตภัณฑ์บำรุงผิวโตได้ดีที่สุดที่ 28% โดยภูมิภาคที่เติบโตได้ดีคือเอเชีย ซึ่งยอดขายโต 27% YoY ซึ่งเป็นยอดขายผ่านทั้งหน้าร้านในเขตเมืองท่องเที่ยวและออนไลน์ แม้ยอดขายฝั่งสหรัฐฯ และยุโรปยังอ่อนแออยู่ แต่เรามองว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ล้อไปกับการฉีดวัคซีน การเปิดเมือง และการท่องเที่ยว
- หากมองจากช่องทางยอดขายประมาณ 23% ของยอดขายมาจากการท่องเที่ยว ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัว และอีกประมาณ 22% มาจากห้างสรรพสินค้า ก็คาดว่าจะฟื้นตัวเช่นกันหากประชากรหันมาจับจ่ายใช้สอยนอกบ้านมากขึ้น



### Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE US)

Last Price: \$30.73

- ETF ที่สร้างผลตอบแทนล้อไปกับดัชนี U.S. Infrastructure Development Index ประกอบไปด้วยบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ โดยกระจายการลงทุนไปยังหุ้น 101 บริษัท กระจายการลงทุนไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมมากที่สุดที่ 65.4% และกลุ่ม Materials รองลงมาที่ 21.3%
- หุ้นที่ ETF ถือครองได้แก่ Deere & Co (DE US) บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องจักรสำหรับอุตสาหกรรมและการเกษตร ถือเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ 3.4% Parker-Hannifin Corporation (PH US) บริษัทผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เทคนิคด้านวิศวกรรมควบคุมการเคลื่อนไหวของระบบการทำงานในเครื่องจักรและเครื่องยนต์ ถือเป็นสัดส่วนที่ 3.1% และ Eaton Corp (ETN US) บริษัทควบคุมระบบการบริหารพลังงาน ทั้งในเครื่องบิน โรงงาน รถยนต์ Data Center และอื่นๆ ถือเป็นสัดส่วนที่ 2.9%
- PAVE ETF มี expense ratio อยู่ที่ 0.47% หากเทียบกับอีกหนึ่ง ETF ที่ลงทุนในบริษัทโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ เช่นกันอย่าง iShares U.S. Infrastructure ETF (IFRA US) มี expense ratio ที่ 0.4% แต่นั่นลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคมากกว่า



## Stock Alert

### Kuaishou Technology (1024 HK)

- ประกาศงบครั้งแรก รายได้ 4Q20 ออกมาดีกว่าคาด อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านหยวน หรือเพิ่มขึ้น 52.7% YoY นอกจากนี้ สามารถเพิ่มจำนวนผู้ใช้งานต่อวัน (DAUs) ได้กว่า 31% YoY ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายจากการโปรโมทแบรนด์และการพัฒนาในด้านต่าง ๆ ที่เพิ่มมากขึ้นจากปีก่อนหน้า ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 24/03/21

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