



## Global Indices Performance

S&P 500	-0.09%	CSI 300	-0.07%
Dow Jones	0.30%	Nikkei 225	-0.13%
Nasdaq	-0.60%	Hang Seng	0.76%
Euro Stoxx 600	0.16%	Straits Times	0.50%
DAX	0.47%	SET	0.57%



## Markets Overview

- ภาพรวมตลาดสหรัฐฯ วานนี้ ทรงตัวในแดนลบ จากหุ้นกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลง ขณะที่ Dow Jones ทำ New High ซึ่งภาพรวมตลาดยุโรปก็ปรับตัวแดนบวก จากหุ้นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนภาพรวมตลาดเอเชียไร้ทิศทาง

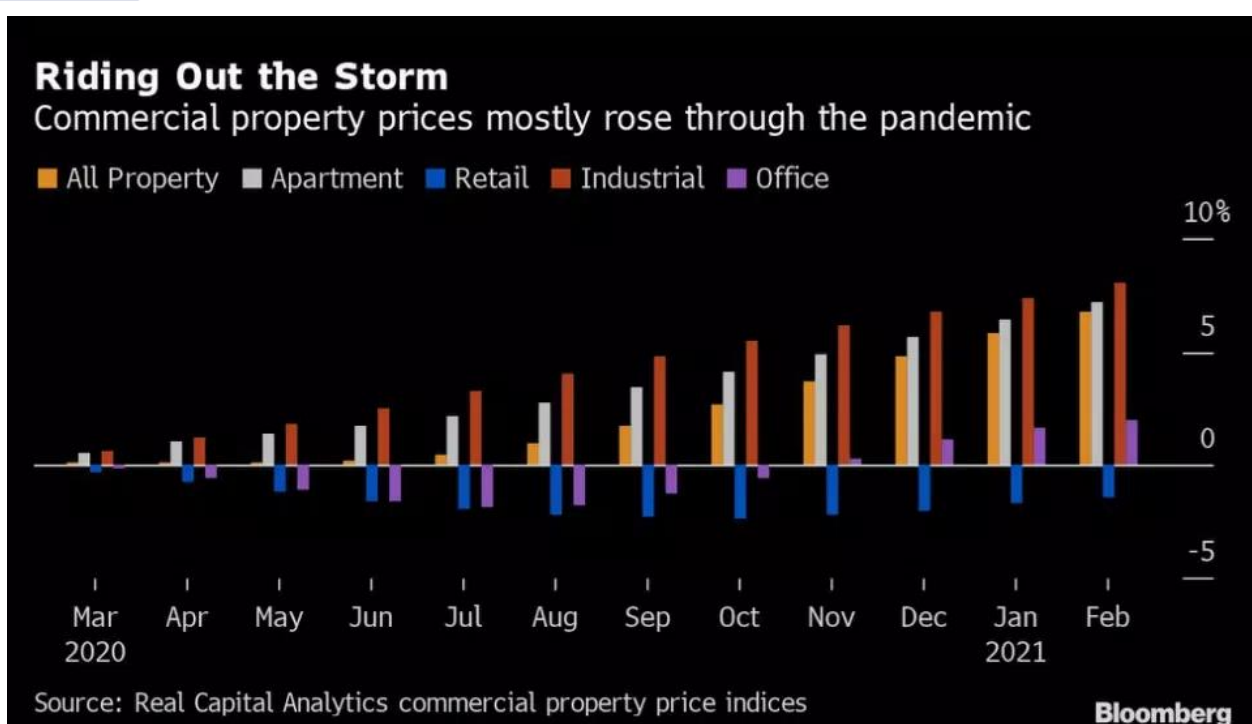


## Our Commentary

- หลังจากเรือ Ever Given ขวางคลอง Suez มากกว่า 6 วัน ล่าสุดวานนี้ก็สามารถกลับมาเดินเรือได้อีกครั้ง คลายความกังวลในเรื่องของการขนส่งทั่วโลกไปได้ โดย Suez Canal Authority เผยหลังจากนี้จะเปิดให้เรือขนส่งกว่า 150 ลำต่อวันสามารถสัญจรผ่านคลองได้ ซึ่งมากกว่าช่วงเวลาปกติที่เปิดให้เพียง 90 ลำต่อวันเท่านั้น เพื่อจะเร่งระบายเรือขนส่งสินค้าที่ติดขัดถึง 300 กว่าลำในช่วงที่คลองถูก Block
- ด้านหุ้นเทคโนโลยียังคงปรับฐานต่อเนื่อง หากดูที่ราคาหุ้น Top 5 Holdings ของ ETF ชื่ออย่าง ARKK Innovation ETF (ARKK US) มีการปรับตัวลงอย่างมาก ได้แก่ Tesla (TSLA US) -31% Square (SQ US) -26% Teladoc (TDOC US) -42% Roku (ROKU US) -37% และ Zillow (Z US) -39% ตามลำดับ เนื่องจาก Sector Rotation ออกจากหุ้น Growth จึงเกิดแรงขายทำกำไรช่วงก่อนหน้าหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงปีก่อน อย่างไรก็ตามก็ดีเรามองว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีควรเน้นถือลงทุนไปในระยะยาว
- วันนี้ ARK Invest ออก ETF ใหม่ "ARK Space Exploration and Innovation ETF" (ARKX US) เริ่มเข้าซื้อขายวันนี้วันแรกในตลาดหุ้นสหรัฐฯ



## Chart of the day



## Today's Top Picks



### J.P. Morgan (JPM US)

Cons. Target Price: \$153.26  
Last Price: \$152.68  
Upside: 0.3%

- JPM เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ และใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก โดยธุรกิจของ JPM มีการกระจายตัวสูง ครอบคลุมลูกค้าหลายกลุ่ม ตั้งแต่ กลุ่มรายย่อย กลุ่มบริษัท กลุ่ม Investment Banking และ Wealth Management
- รายได้จาก Consumer Banking คิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ 41% แม้รายได้ปี 2020 ในส่วนนี้หดตัวลงประมาณ 7% จากดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง โดย JPM ได้เปรียบจากฐานลูกค้าที่กว้างมากประมาณ 63 ล้านครัวเรือนทั่วสหรัฐฯ รวมถึงธุรกิจขนาดเล็กประมาณ 4 ล้านบริษัท
- รายได้จาก Investment Bank คิดเป็นสัดส่วนรองลงมาที่ 40.1% ของรายได้รวม โดย JPM ถือเป็น Investment Bank ที่ใหญ่ที่สุดในโลก หากวัดโดยค่าธรรมเนียมเรียกเก็บจากค่าปรึกษาและค่า underwriting โดยมีส่วนแบ่งการตลาดที่ 9.6% แข่งหน้า Goldman Sachs และ Bank of America
- หุ้น JPM ถือว่าจ่ายปันผลค่อนข้างดี คิดเป็น yield ที่ประมาณ 2.36% ส่วนในเชิงของ valuation มูลค่าหุ้นยังอยู่ในระดับค่อนข้างถูก ค่า PE21E อยู่ที่ประมาณ 14.4 เท่า แม้จะราคาหุ้นตั้งแต่ YTD ปรับตัวขึ้น 20%



### Target (TGT US)

Cons. Target Price: \$204.24  
Last Price: \$198.21  
Upside: 3%

- Target เป็นหนึ่งหุ้นที่ล้าไปกับริมค้าปลีก โดยจำหน่ายสินค้าทั้งธุรกิจจำเป็นและฟุ่มเฟือย โดยบริษัทเน้นขยายหน้าร้านขนาดเล็กมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การส่งมอบส่งภายในวัน โดยใช้หน้าร้านขนาดเล็กเป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าไปในตัว โดยเมื่อปี 2016 Target มีหน้าร้าน format นี้ 30 แห่ง แต่ปัจจุบันมีจำนวนที่ 140 แห่ง และตั้งใจจะเปิดเพิ่ม 30-40 แห่งต่อปี
- Target มี Gross Margin ได้สูง ที่ 29% สูงกว่าทั้ง Walmart และ Costco นอกจากนี้ยังขยายส่วนแบ่งการตลาดได้ USD9bn จาก momentum ยอดขายที่ดี
- ช่วงที่ผ่านมายอดขายของ Target เติบโตได้ดีการทำการจำหน่ายสินค้าจำเป็น ซึ่งยอดขายโตได้ดีในช่วง COVID-19 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าทั้งประเภทฟุ่มเฟือย เช่น เสื้อผ้า และของใช้ส่วนตัว ซึ่งเป็นแบรนด์ของ Target เองและสามารถสร้าง margin ได้สูงกว่าของใช้จำเป็น
- หากเทียบกับหุ้นตัวอื่นๆ ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นของ Target ปรับตัวขึ้นมา 13.8% มากกว่าทั้ง Walmart และ Costco ที่ยังคงลบอยู่ประมาณ 6% ทั้งนี้ ในเชิงของมูลค่าหุ้น ค่า Forward PE ของ Target กลับอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำที่ 22 เท่า ขณะที่ค่า Forward PE ของ Walmart และ Costco อยู่ที่ 25 เท่า และ 35 เท่า ตามลำดับ



## Stock Alert

### NIO Limited (NIO US)

- เตรียม IPO เข้าตลาดอื่น นอกเหนือจากตลาดสหรัฐฯ โดยเตรียมเข้าตลาดหุ้นฮ่องกง นอกจากนี้ บริษัทผลิตรถยนต์อย่าง Xpeng (XPEV US) ก็เตรียมเข้าตลาดฮ่องกงเช่นกัน

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 30/03/21

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