

Global Indices Performance

S&P 500	-0.53%	CSI 300	0.36%
Dow Jones	-0.36%	Nikkei 225	-1.80%
Nasdaq	-0.98%	Hang Seng	0.06%
Euro Stoxx 600	0.00%	Straits Times	-0.17%
DAX	0.00%	SET	0.15%

Markets Overview

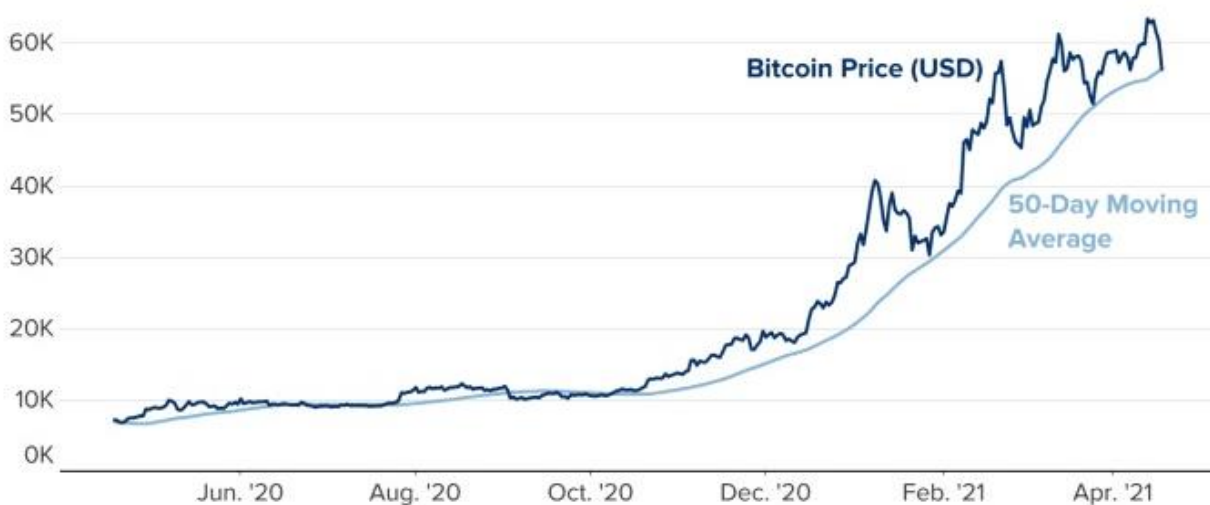
- ภาพรวมตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวในแดนลบ ย่อหลังศุกร์ที่แล้วปรับตัวสูง ตลาดยุโรปภาพรวมผสม โดยปรับตาม Sentiment โลก ส่วนภาพรวมตลาดเอเชียปรับในแดนลบ ขณะที่การแพร่ระบาดของโควิด-19 ในอินเดียเพิ่มขึ้น

Our Commentary

- จับตาการประกาศงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ เริ่มต้นด้วยงบของ **IBM (IBM US)** งบที่ออกมาดีกว่าคาด ฟันตัวหลังจาก 4Q20 ที่รายได้หด โดยวันนี้ **Netflix (NFLX US)** และ **Intel (INTC US)** เตรียมประกาศงบ โดย Bloomberg มองเชิงบวกต่อภาพรวมงบบุคลากร
- Bitcoin ได้ปรับลงเล็กน้อย หลังก่อนหน้านี้ราคาดีดขึ้นแรง ส่วนหนึ่งมาจากการขายทำกำไร อย่างไรก็ตาม **ธนาคารกลางของจีน (PBOC)** วานนี้ได้กล่าวมองว่า Bitcoin เป็น Alternative Investment หรือสินทรัพย์ทางเลือกอีกด้วย โดยจีนครั้งหนึ่งเคยเป็นประเทศที่มีการซื้อขาย Bitcoin มากที่สุดในโลก แต่ก็ได้มีการแบนการซื้อขายไปช่วงปี 2017 ซึ่งปัจจุบันได้กลับมาเห็นความสำคัญของ Bitcoin และหากกฎเกณฑ์เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงินเพื่อให้ตอบรับการเป็นสินทรัพย์ทางเลือกได้อย่างเหมาะสม
- เราเห็นว่าหลายประเทศเริ่มให้ความสำคัญกับสกุลเงิน Digital มากขึ้น รวมถึงบริษัทระดับโลกอย่าง **Tesla (TSLA US)** และ **Square (SQ US)** ก็หันมาถือสกุลเงิน Digital ซึ่งหนึ่งในการลงทุนลือไปกับเทรนด์ลงทุนและการปรับใช้เงินสกุล Digital ได้แก่ **Coinbase (COIN US)** ที่เป็นแพลตฟอร์มซื้อขายสกุลเงิน Digital ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือความผันผวนสูงเพราะการเคลื่อนไหวผูกกับราคา Bitcoin ค่อนข้างมาก

Chart of the day

Bitcoin price over the past year



SOURCE: Coin Metrics. Data as of April 18, 2021.



Today's Top Picks



Coinbase (COIN US)

Cons. Target Price: \$520.80
Last Price: \$333.00
Upside: 56.4%

- แพลตฟอร์มศูนย์กลางการซื้อขายสกุลเงิน Digital เปรียบเสมือนตลาดหลักกริพย์ของ Cryptocurrencies โดยเป็นบริษัทแรกในอุตสาหกรรม Cryptocurrencies ที่ถูกต้องตามกฎหมาย ปัจจุบันเป็นแพลตฟอร์มซื้อขายสกุลเงิน Digital ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 12% แพลตฟอร์มนี้ Support ลูกค้าทั้งรายย่อย (เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก) ลูกค้าสถาบัน (ลูกค้ากลุ่มนี้เติบโตอย่างรวดเร็ว จากการที่ทั้งกองทุน รวมถึงบริษัทจดทะเบียนหันมาลงทุนใน Cryptocurrencies มากขึ้นตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว) รวมถึงระบบการจัดเก็บ และช่องทางชำระค่าธรรมเนียมของสกุลเงิน Digital ถึง 40 สกุล
- จุดเด่นของ Coinbase คือ Platform ที่ใช้งานง่าย เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนี้ โดยเป็นศูนย์กลางที่มีสภาพคล่อง รวมถึง Coinbase มีเป้าหมายที่จะสร้างตนเองเป็น ecosystem ของสกุลเงิน Digital สร้างรายได้ได้จากทั้งค่าธรรมเนียมจากการซื้อขาย (ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 86% ของรายได้รวม) รวมถึงรายได้จากการให้บริการด้วย (ค่าธรรมเนียมรักษาสินทรัพย์ การชำระค่าธรรมเนียม รวมถึงการปล่อยกู้)
- รายได้ 1Q21 ล่าสุด พุ่งถึง \$1.8bn มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 9 เท่า และเพียงไตรมาสเดียวก็สามารถสร้างรายได้มากกว่าปีที่แล้วทั้งปี



Alibaba Group (BABA US, 9988 HK)

Cons. Target Price: \$315.83/HK\$317.06
Last Price: \$234.78/HK\$227.20
Upside: 34.5%/39.5%

- ประเด็นสำคัญสัปดาห์ก่อน Alibaba ได้มีการจ่ายค่าปรับกับทางการเงินเป็นจำนวน \$2.8 bn สำหรับเรื่องการผูกขาดทางการค้าที่เป็นประเด็นช่วงที่ผ่านมา ซึ่งทาง Alibaba ได้ออกมาเผยว่าการเสียค่าปรับนี้ถึงแม้จะสูงสุดในประวัติศาสตร์ แต่ก็ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท อีกทั้งมองว่าเป็นการจัดการประเด็นทางกฎหมายให้เรียบร้อย เพื่อเปิดทางสำหรับกฎพัฒนางานธุรกิจให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นต่อไป และจะมุ่งเน้นการบริการที่ดีขึ้นให้สอดคล้องกับกฎระเบียบ
- นักวิเคราะห์มองว่ายอดที่ถูกปรับไม่กระทบอย่างมีนัยสำคัญกับบริษัท เพราะคิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% ของรายได้รวม อีกทั้งหากดูที่ Balance Sheet ยังมีเงินสดในมือสูงถึง \$48bn และกำไรสุทธิ \$24bn ในปี 2020
- ภาพราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมามองว่า Down Side เริ่มจำกัด และราคาไม่ได้อตอบรับเชิงลบกับข่าวการจ่ายค่าปรับแล้ว อีกทั้งยังดีดขึ้นราว 7% ในวันที่ข่าวประกาศออกมา ด้าน Goldman Sachs ยังคงให้ Rating เป็น Buy และราคาเป้าหมาย **BABA US** และ **9988 HK** ที่ \$350 และ \$HK340 ตามลำดับ



Stock Alert

Coca-Cola (KO US)

- ประกาศงบ 1Q21 ออกมาดีกว่าคาด ทำรายได้ 9 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ โต 5% YoY โดยเฉพาะในเดือนมีนาคมที่ยอดขายปรับตัวสูงขึ้นจากฝั่งจีน อินเดีย และละตินอเมริกา โดยทาง Coca-Cola มองว่าหลังเศรษฐกิจฟื้นตัวและการกระจายวัคซีน จะช่วยเร่งธุรกิจได้

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 20/04/21

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