



## Global Indices Performance

S&P 500	-0.68%	CSI 300	-0.12%
Dow Jones	-0.75%	Nikkei 225	-2.21%
Nasdaq	-0.92%	Hang Seng	-1.87%
Euro Stoxx 600	-1.90%	Straits Times	-1.25%
DAX	-1.55%	SET	0.33%



## Markets Overview

- ภาพรวมตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวในแดนลบ แม้หลายบริษัทออกมาดี แต่ยังมีกังวลจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ทั่วโลกอยู่ ส่วนภาพรวมตลาดยุโรปและเอเชียปิดในแดนลบ ตาม Sentiment ตลาดโลก



## Our Commentary

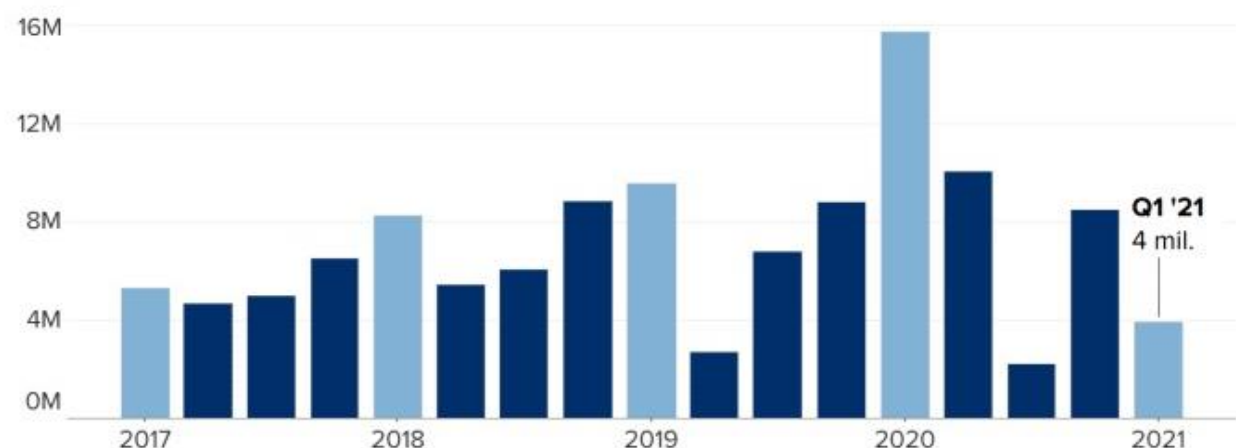
- วานนี้องค์การยาเสพติดยุโรป (EMA) ได้ออกมากล่าวเกี่ยวกับประเด็นผู้ติดเชื้อโควิด-19 ของ **Johnson & Johnson (JNJ US)** ที่มีอาการเลือดแข็งตัว โดย EMA มองว่าเป็นกรณีที่เกิดขึ้นได้ยากและให้น้ำหนักกับประสิทธิภาพของตัววัคซีนมากกว่าความเสี่ยงนี้ เพราะจากจำนวนผู้ติดเชื้อว่า 7 ล้านคน พบกรณีนี้ใน 8 รายเท่านั้น ซึ่ง J&J วานนี้ได้ประกาศงบออกมาดีกว่าคาด 1Q21 รายได้โต 7.9% YoY โดยรายได้จากรุจิการวมถึงจำหน่ายวัคซีนโควิด-19 โต 9.6% YoY
- อีกหนึ่งบริษัทที่ประกาศงบอย่าง **Netflix (NFLX US)** ทำรายได้ 1Q21 ที่ \$7.1bn โตขึ้น 27.6% YoY แต่ราคาหลังซื้อโมฆะซื้อขายปรับตัวลดกว่า 8% หลังเผยแพร่ยอดผู้สมัครสมาชิกทั่วโลกเพิ่มขึ้น 4 ล้านคนซึ่งต่ำกว่าที่บริษัทคาดไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 6 ล้านคน ทั้งนี้ บริษัทยังมีมุมมองเชิงบวกใน 2H21 เนื่องจากมีแผนทุ่มเงินจำนวน \$17bn ในการถ่ายทำปีนี้เพื่อเร่งยอดสมาชิกเพิ่มขึ้น
- บริษัทด้านการชำระเงินอย่าง **PayPal (PYPL US)** เตรียมพัฒนาแอป Venmo ให้ผู้ใช้บริการสามารถซื้อขาย Bitcoin และเงินสกุลดิจิทัลอื่นๆ ได้ เรามองว่าหลายบริษัทเริ่มหันมาให้ความสำคัญกับเงินสกุลดิจิทัลเพิ่มมากขึ้น หนึ่งในการลงทุนล่อไปกับเทรดเงินสกุลดิจิทัล ได้แก่ **Coinbase (COIN US)** ที่เป็นแพลตฟอร์มซื้อขายสกุลเงิน Digital ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือความผันผวน เนื่องจากผันตามราคา Bitcoin ค่อนข้างมาก



## Chart of the day

### Netflix subscriber growth

Quarterly paid subscribers added, both U.S. and international. First quarters of each year are highlighted.



SOURCE: FactSet, company statements



## Today's Top Picks



### Coinbase (COIN US)

Cons. Target Price: \$509.00  
Last Price: \$320.82  
Upside: 58.6%

- แพลตฟอร์มศูนย์กลางการซื้อขายสกุลเงิน Digital เปรียบเสมือนตลาดหลักกริพย์ของ Cryptocurrencies โดยเป็นบริษัทแรกในอุตสาหกรรม Cryptocurrencies ที่ถูกต้องตามกฎหมาย ปัจจุบันเป็นแพลตฟอร์มซื้อขายสกุลเงิน Digital ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 12% แพลตฟอร์มนี้ Support ลูกค้าทั้งรายย่อย (เป็นกลุ่มลูกค้าหลัก) ลูกค้าสถาบัน (ลูกค้ากลุ่มนี้เติบโตอย่างรวดเร็ว จากการที่ทั้งกองทุน รวมถึงบริษัทจดทะเบียนหันมาลงทุนใน Cryptocurrencies มากขึ้นตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว) รวมถึงระบบการจัดเก็บ และช่องทางการชำระเงินของสกุลเงิน Digital ถึง 40 สกุลเงิน
- จุดเด่นของ Coinbase คือ Platform ที่ใช้งานง่าย เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมนี้ โดยเป็นศูนย์กลางที่มีสภาพคล่อง รวมถึง Coinbase มีเป้าหมายที่จะสร้างตนเองเป็น ecosystem ของสกุลเงิน Digital สร้างรายได้ได้จากทั้งค่าธรรมเนียมจากการซื้อขาย (ซึ่งปัจจุบันคิดเป็น 86% ของรายได้รวม) รวมถึงรายได้จากการให้บริการด้วย (ค่าธรรมเนียมรักษาสินทรัพย์ การชำระเงินการออม รวมถึงการปล่อยกู้)
- รายได้ 1Q21ล่าสุด พุ่งถึง \$1.8bn มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนถึง 9 เท่า และเพียงไตรมาสเดียวก็สามารถสร้างรายได้มากกว่าปีที่แล้วทั้งปี



### Alibaba Group (BABA US, 9988 HK)

Cons. Target Price: \$315.83/HK\$317.06  
Last Price: \$229.88/HK\$221.00  
Upside: 37.3%/43.4%

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



## Stock Alert

### Apple (AAPL US)

- วานนี้ได้เปิดตัว แท็บเล็ต iPads ที่มีจุดเด่นคือรองรับ 5G และใช้ชิพแบบเดียวกับคอมพิวเตอร์ของ Apple นอกจากนี้ก็เปิดตัว คอมพิวเตอร์ iMacs รวมถึงสินค้าใหม่อย่าง AirTags สำหรับติดตามสิ่งของ

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

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