



Global Indices Performance

S&P 500	0.19%	CSI 300	0.04%
Dow Jones	0.03%	Nikkei 225	-0.54%
Nasdaq	0.59%	Hang Seng	0.88%
Euro Stoxx 600	0.00%	Straits Times	0.72%
DAX	-0.09%	SET	1.08%



Markets Overview

- วนนี้ตลาดสหรัฐฯ ทรงตัวในแดนบวก หนุนจากหุ้นกลุ่มเปิดเมือง ขณะที่ตลาดยุโรปภาพรวมผสม โดยนักลงทุนจับตามุมมองเงินเฟ้อ หลังธนาคารกลางยุโรปออกมาย้ำนโยบายการเงินที่ Dovish ส่วนตลาดเอเชียชานี้ภาพยังทรง ๆ โดยเผยตัว IGV Industrial Profit ในจีน เพิ่มขึ้น 57% YoY

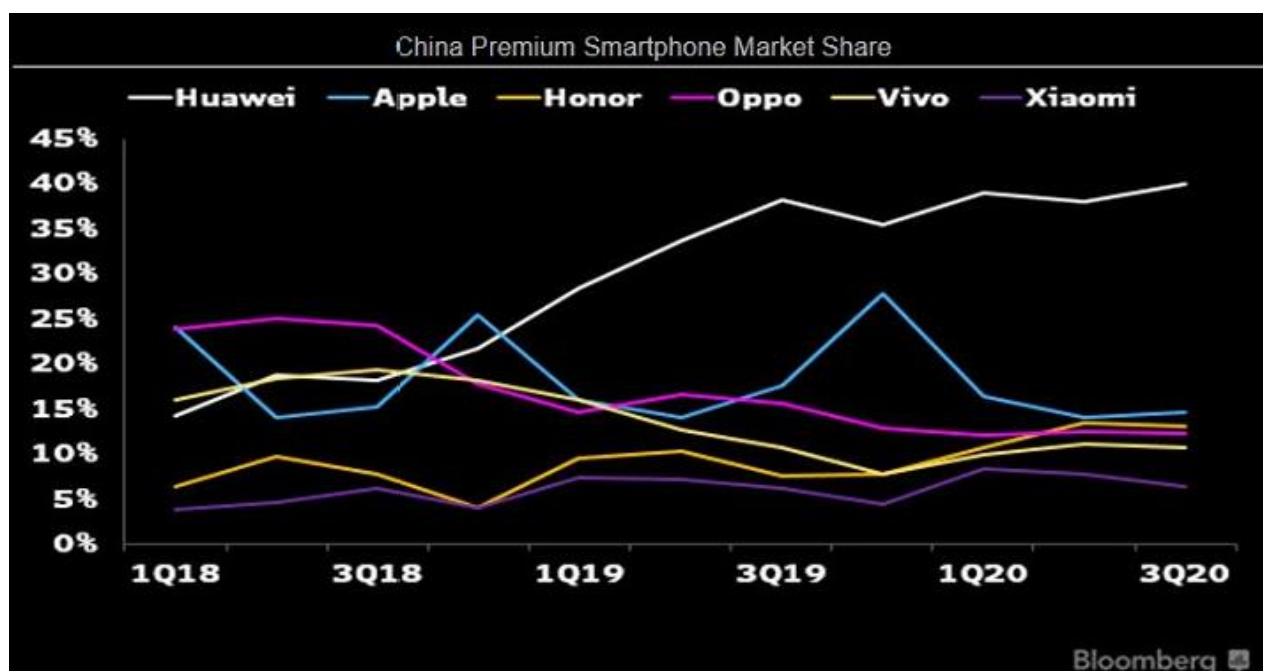


Our Commentary

- เมื่อวานนี้ **Nvidia (NVDA US)** เผยรายได้ 1Q21 อยู่ที่ \$5.6bn โต 84% YoY หนุนจากสินค้า Graphics Chips ที่ใช้สำหรับเล่นเกมและชุดเหรียญ Crypto ซึ่งรายได้ส่วนนี้อยู่ที่ \$3.4bn โตได้ 81% YoY ในส่วนของสินค้าด้านประมวลผลและเครื่องข่ายรวมถึง Data Center รายได้อยู่ที่ \$2.2bn โต 88% YoY หนุนโดยธุรกิจ Data Center อย่าง Mellanox ที่ Nvidia ได้เข้าซื้อช่วงปีที่แล้ว โดยทางบริษัทเพิ่มสายการผลิตชิพสำหรับ Crypto (CMP) ที่คาดว่าจะทำรายได้ราว \$400mn
- สำหรับบริษัทจีนอย่าง **Xiaomi (1810 HK)** รายได้และกำไรสูงกว่าคาด รายได้โต 55% YoY หนุนจากการจำหน่าย Smartphone ที่เพิ่มขึ้น 70% YoY ส่วนรายได้จากสินค้า IoTs โตเด่น 40.5% YoY ด้านกำไรโดยรวมโตแตะ 6.1 พันล้านหยวน ซึ่งยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 3 ของโลกที่ 14.1% ส่วนในจีนขึ้นมาเป็นอันดับ 4 ด้วยส่วนแบ่งการตลาดที่ 14.6% นอกจากนี้ ยังเตรียมเข้าสู่ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า ด้วยการจับมือกับ Partner บริษัทเทคโนโลยีทำธุรกิจผลิตชิพสำหรับรถยนต์ ไร้คนขับมูลค่า 1.5 พันล้านหยวน
- จากเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว และภาพรวมงบที่ออกมาดีกว่าคาด เราขึ้นชอธุรกิจที่มี pent up demand อย่างธุรกิจค้าปลีก **Target (TGT US)** ที่รายได้โตโดดเด่นกว่าบริษัทค้าปลีกอื่น ๆ



Chart of the day



Today's Top Picks



Target (TGT US)

Cons. Target Price: \$242.79
Last Price: \$227.11
Upside: 6.90%

- ผลประกอบการดีกว่าคาด ยอดขายสินค้าโต 22.9% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ USD3.69 (สูงกว่าคาดที่ USD2.24) หากแบ่งตามประเภทเสื้อผ้ายังเป็นสินค้าที่เป็นจุดแข็งของ Target ทำรายได้โต 60% YoY อีกทั้ง ยอดขาย Exclusive Brands และบริการเสริมอย่างโดยให้ลูกค้าสั่งสินค้าออนไลน์ และจัดจุดนับรับสินค้าให้ช่วยหนุนรายได้ได้ดี โดยในช่วง 1Q21 ขายส่วนแบ่งการตลาดได้ USD1bn
- บริษัทเผยการขายผ่านทางออนไลน์โตได้ 50.2% YoY แม้ว่าโตได้น้อยกว่าไตรมาสก่อนๆ ที่รายได้จากช่องทางนี้ขยายตัวเป็น 100% ด้าน Gross margin ขยายตัวเช่นกันจากปีก่อน อยู่ที่ประมาณ 30% ซึ่งสะท้อนถึงประโยชน์จากการขายสินค้าหลายประเภท สินค้าที่เป็นแบรนด์ตนเองที่มี Margin สูงกว่าสินค้าที่ไปรับซื้ออีกด้วย
- จำนวนผู้ซื้อสินค้าอยู่ในระดับที่ดีกว่าคู่แข่ง โดย Target เน้น Customer Experience ที่ดี ด้วยการปรับปรุงหน้าร้านใหม่ มีขายทั้งสินค้าจำเป็น รวมถึงสินค้าบริโภคฟุ่มเฟือยทั่วไป



Xiaomi (1810 HK)

Cons. Target Price: \$HK31.19
Last Price: \$HK28.75
Upside: 8.49%

- ราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นได้จาก Sentiment หลังทางการสหรัฐฯ ปลดชื่อ Xiaomi ออกจากบัญชีดำบริษัทจีนที่ไม่ให้ชาวสหรัฐฯ ลงทุน โดยในช่วงเวลาที่หุ้นโดนแรงเทขายทำกำไร นักลงทุนชาวจีนเพิ่มการเก็งหุ้น Xiaomi ประมาณ 27%
- เทรนด์การปรับใช้มือถือ 5G ประกอบกับคู่แข่งผู้ผลิตมือถือจีนอย่าง Huawei ที่ถูก Blacklist ไปก่อนหน้านี้และเสียส่วนแบ่งการตลาดอย่างชัดเจน ส่งผลให้ Xiaomi สามารถขยาย Market Share ได้อย่างโดดเด่นในประเทศจีน
- ณ สิ้นปี 2020 ส่วนแบ่งการตลาดทั่วโลกเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ประมาณ 12.5% และอันดับ 5 ในจีน อยู่ที่ 14.6% โดยผลิตภัณฑ์ของ Xiaomi ขายไปยัง 100 ประเทศทั่วโลก ในอินเดียส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ติดกันมาประมาณ 4 ปี อีกทั้งกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์แบบ Dual Strategy มีทั้งสินค้าที่พรีเมียมกว่าด้วยแบรนด์ Xiaomi และสินค้าที่เน้นตลาด Mass มากกว่าด้วยแบรนด์ Redmi โดยกลยุทธ์นี้สะท้อนถึงการขยายฐานลูกค้าที่กว้าง และการ Balance Margin ระหว่างผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 แบรนด์ รวมถึงการผลิตสินค้าในต้นทุนที่ต่ำ



Stock Alert

Amazon (AMZN US)

- ได้เข้าซื้อ MGM Studio มูลค่า \$8.45bn เพื่อให้สตรีมมิ่งของ Amazon อย่าง Amazon Prime Video สามารถเข้าถึงเนื้อหาเพิ่มมากขึ้นและหนุนให้สร้างซีรีส์และภาพยนตร์เพิ่มได้

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 27/05/21

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