



## HONG KONG STOCK EXCHANGE (388 HK)

### Company Profile

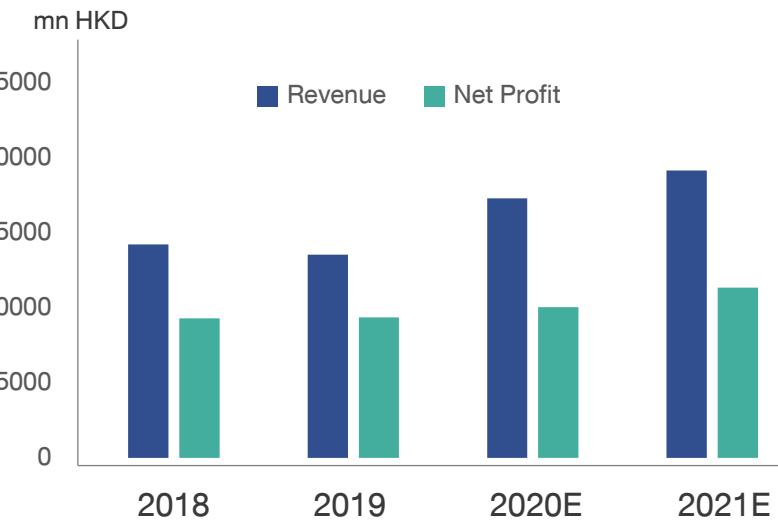
ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ถือได้ว่าเป็นอีกหนึ่งศูนย์กลางการลงทุนและระดมทุนที่ใหญ่ที่สุดในเอเชีย มีมูลค่าตลาด ณ สิ้นเดือน เม.ย. อยู่ที่ HKD 35 ล้านล้าน หรือราว \$4.5 ล้านล้าน ใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก และอันดับ 3 ในเอเชีย รองจากญี่ปุ่นและเซี่ยงไฮ้ ส่วนมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ HKD 1 แสนล้าน โดยมีหุ้นจดทะเบียนอยู่ ทั้งหมด 2,477 ตัว รวมถึง ETF 131 ตัว

Last Price (as of 28 May 20): HKD269.60  
 Cons. Target Price: HKD289.53  
 Cons. Rating: **BUY**  
 Upside: +7.4%

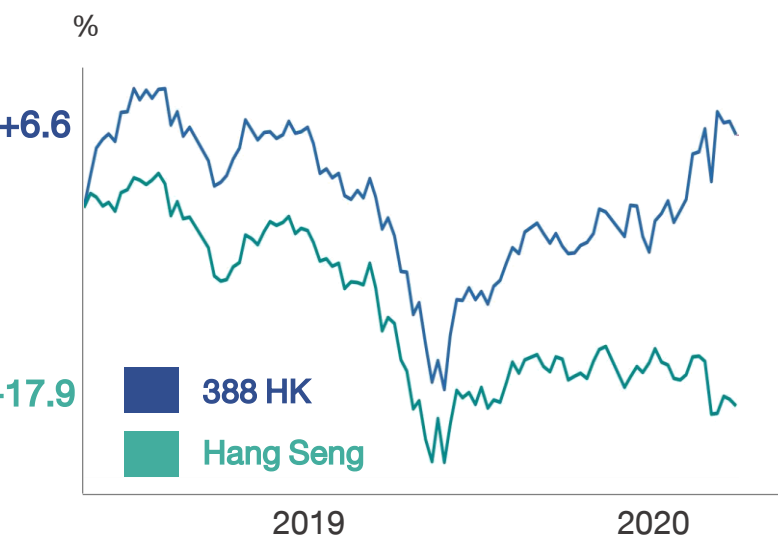
### Key Information

Market Cap:	HKD341 bn
PE 21E:	29.97x
EPS Growth 21E:	12.20%
ROE 21E:	8.09%
Dividend Yield:	3.01%

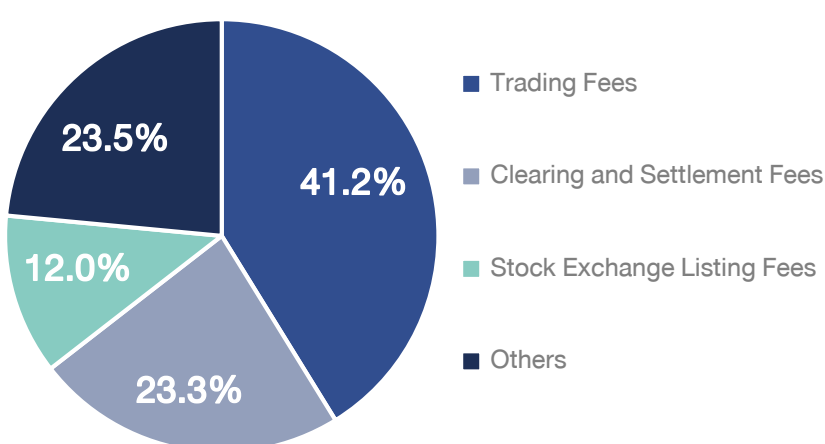
### Financials



### Performance YTD VS. Hang Seng



### Revenue Breakdown



### รายได้ไตรมาสล่าสุดได้รับผลกระทบจำกัด

รายได้รวม 1Q20 ลดลงเพียง 7% YoY ส่วนรายได้จากรธุรกิจหลักคือค่าคอมมิชชั่นจากการซื้อขายและชำระราคา โทได้ 19% YoY จากปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งรายได้จาก Stock Connect ที่เป็นการเชื่อมต่อการลงทุนระหว่างตลาดหลักทรัพย์เซินเจิ้น เซี่ยงไฮ้ และฮ่องกงเข้าด้วยกัน โดยรายได้ไตรมาสนี้โตแตะระดับสูงสุดที่ HKD404 ล้าน เพิ่มขึ้น 74% YoY

### ศูนย์กลางการ IPO

ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงได้ชื่อว่าเป็นศูนย์กลางแห่งการ IPO ซึ่งหุ้นจีนส่วนใหญ่จะมาจดทะเบียนในฮ่องกง เนื่องจากมีกฎเกณฑ์ที่ผ่อนคลายเป็นที่นิยมและนักลงทุนต่างชาติเข้าถึงได้ง่ายกว่า โดยไตรมาสแรกของปีมีบริษัทถึง 39 บริษัทเข้า IPO ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง ถือว่าเป็นจำนวนที่สูงที่สุดหากเทียบกับตลาดหลักทรัพย์อื่นทั่วโลก โดยในปีที่แล้วมี IPO ที่มีมูลค่าใหญ่ที่สุด ได้แก่ Alibaba Group และ Budweiser ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงได้ชื่อว่ามีมูลค่า IPO ที่ใหญ่ที่สุดในโลกในปี 2019 ซึ่งการที่บริษัทจำนวนมากเข้ามา IPO ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงก็จะได้รับรายได้จากส่วนนี้ด้วย

### หุ้นจีนหันมาจดทะเบียนในฮ่องกงกันมากขึ้น

เมื่อปลายปี 2019 ที่ผ่านมามียักษ์ใหญ่ E-Commerce จีน อย่าง Alibaba Group ที่ก่อนหน้านี้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตั้งแต่ปี 2014 ในชื่อย่อ BABA US ก็ได้หวนคืนกลับบ้าน มาจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ในชื่อย่อ 9988 HK มูลค่า \$1.5 หมื่นล้าน นับว่าเป็นมูลค่าสูงที่สุดในปีที่แล้ว

นอกจากนี้หุ้นจีนที่จดทะเบียนสหรัฐฯอย่าง JD.com (JD US) และ NetEase (NTES US) ก็มีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 และหลังจากมีข่าววุฒิสภาสหรัฐฯผ่านร่างกฎหมายควบคุมบริษัทจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ ก็ทำให้บริษัทเหล่านี้เร่งเข้าจดทะเบียนในฮ่องกงมากขึ้น โดยทั้ง JD.com และ NetEase ก็มีการยื่นเอกสารเพื่อจดทะเบียนในฮ่องกงแล้ว ปัจจุบันรอการอนุมัติ หากเรียบร้อยแล้วก็สามารถเริ่มซื้อขายได้ในเร็วนี้

### จับมือกับ MSCI เพิ่มโอกาสการลงทุน

ล่าสุดวันนี้ทางตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงจับมือกับบริษัทผู้ทำดัชนีใหญ่ของโลกอย่าง MSCI โดยทำสัญญาระยะเวลา 10 ปี เพื่อส่งเสริมผลิตภัณฑ์การเงินอย่าง option และ future ที่อิงกับดัชนีของ MSCI ต่างๆ เช่น MSCI Asia and Emerging Markets ถือเป็นการเพิ่มโอกาสให้กับนักลงทุนในการเก็งกำไร ซึ่งจะช่วยให้ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงคึกคักและมีสีสันมากขึ้น

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, HKEX, Bloomberg as of 28/05/20



Source: Bangkokpost

## HONG KONG STOCK EXCHANGE (388 HK)

### Technical View



Source: ChinaDaily

แนวโน้มระยะสั้นราคาน่าจะลงมาพักตัวก่อนที่บริเวณแนวรับที่ราคา 255 หลังจากที่ยังคงไม่สามารถผ่านแนวต้านที่ระดับราคา 280 ไปได้ และ RSI ในช่วงที่ราคาขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ระดับ 280 อยู่ในระดับที่มีการซื้อมากเกินไป (Oversold) โดยระดับราคาดังกล่าวเป็นแนวต้านที่สำคัญมากและน่าจะผ่านยากได้ยาก หากไม่มีปัจจัยพื้นฐานเชิงบวกเข้ามาสนับสนุน

หากราคาสามารถผ่านระดับราคา 280 ไปได้จริงๆ มองการปรับตัวขึ้นค่อนข้างจำกัดที่ราคา 297 และ 306 และมีแนวรับอยู่ที่ 255 , 240 และ 230 ตามลำดับ แต่หากระดับราคาหลุดเส้นแนวโน้ม (Trend Line) ด้านล่าง และหลุด 240 น่าจะส่งผลเชิงลบต่อมุมมองในภาพใหญ่

ภาพรายสัปดาห์ ภาพใหญ่ แนวตั้ง คีบกรอบแคบ คล้ายรูปแบบ Symmetrical Triangle เป็นลักษณะการเลือกทาง โดยปัจจุบัน เริ่มดูเสี่ยงขึ้น หลังขึ้นไปทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 280 และยังไม่ผ่าน เกิดแท่งเทียนเกิด Bearish-Candle-Stick บ่งชี้ว่า Downside เริ่มเปิดกว้าง คาดว่ามีโอกาสแกว่งลงหาฐานแนวรับใหม่

ขณะที่ RSI เคลื่อนที่เข้าสู่เขต Oversold เรียบร้อยแล้ว ประเมินว่าเป็นสัญญาณเตือนการถอยตัวลง มีโอกาสเกิดขึ้นได้ ทั้งนี้ ประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ แนวรับ 255 และ 250 ตามลำดับ

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 28/05/20

#### Disclaimer

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