

Global Weekly Commentary

21 Sept 2020



Market Summary

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ สัปดาห์ที่ผ่านมาทั้งสามดัชนีปรับตัวลงเล็กน้อย ดัชนี Dow Jones ทรงตัวในแดนลบ 0.03% ดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลง 0.64% และดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง 0.56% โดยเริ่มเห็น Flow เงินเข้าหุ้นกลุ่ม Value มากกว่า Growth ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มเทคนิคนั้นยังคงเป็นกลุ่มที่มีแรงเกขายทำกำไรอย่างต่อเนื่องในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหุ้นอย่าง [Microsoft \(MSFT US\)](#) ปรับตัวลง 1.78% [Apple \(AAPL US\)](#) ปรับตัวลง 4.61% และ [Amazon \(AMZN US\)](#) ปรับตัวลง 5.18%
- ด้านตลาดหุ้นจีนสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นในแดนบวกมากที่สุดหากเทียบกับเพื่อนบ้านอย่างตลาดหุ้นฮ่องกงและญี่ปุ่น หลังตัวเลขยอดค้าปลีกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจีนออกมาฟื้นตัวดี



Stocks that defined the week

- Snowflake (SNOW US):** ธุรกิจ Data Warehouse ซึ่งให้บริการจัดเก็บข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งประมวลผลผ่านทางระบบ Cloud เสนอขายหุ้นครั้งแรกที่ราคา IPO \$120 เมื่อวันพุธที่ผ่านมา โดยราคาปิดหลังจากวันที่เสนอขายหุ้นครั้งแรกปรับตัวขึ้น 116%



This week's recommendation

IPO ทั่วโลกยังคงคึกคัก

- สัปดาห์ที่ผ่านมาเราเห็น IPO ขนาดใหญ่ในฝั่งสหรัฐฯ เช่น [Snowflake \(SNOW US\)](#) บริษัท Data Warehouse ผ่าน Cloud ที่ราคาปรับตัวขึ้นเกิน 100% นอกจากนี้ [Unity Software \(U US\)](#) บริษัท Software พัฒนาเกมออนไลน์ โดยราคาหุ้นบวกได้ 31% โดยมูลค่าของการ IPO ครั้งนี้อยู่ที่ \$1.3bn
- ฝั่งเอเชีย ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงยังอยู่ในช่วงตรวจสอบการอนุมัติ IPO ของ [Ant Group](#) ซึ่งยังไม่ระบุวันที่ชัดเจน ทั้งนี้ช่วงเวลาที่หลายฝ่ายประเมินไว้คาดว่าจะอยู่ที่ช่วงต้นเดือน ต.ค. นอกจากนี้ [ZTO Express \(ZTO US\)](#) บริษัทขนส่งสินค้าในจีน เข้าจดทะเบียนในตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ภายใต้ชื่อ [2057 HK](#) โดยมีมูลค่า IPO อยู่ที่ HKD12.1bn ที่ราคา HKD268 ต่อหุ้น โดยจะเริ่มทำการซื้อขายวันแรก 29 ก.ย. นี้

Trump ยอมรับ Deal ระหว่าง Oracle-Tik Tok โดยมี Walmart ร่วมถือหุ้น

- ByteDance บริษัทแม่ของ Tik Tok วางแผนเตรียม IPO Tik Tok ภายใต้บริษัท Tik Tok Global โดยมีผู้ถือหุ้นเป็น [Oracle \(ORCL US\)](#) ถือประมาณ 12.5% และ [Walmart \(WMT US\)](#) ถืออีกประมาณ 7.5% โดย Oracle จะให้บริการ Cloud สำหรับการเก็บและดูแลข้อมูลผู้ใช้งาน Tik Tok และ ByteDance จำเป็นต้องแชร์ข้อมูล Coding ที่ใช้ใน Tik Tok โดยสำหรับ Deal นี้ ByteDance ตกลงบริจาคเงิน \$5 เป็นเงินทุนสำหรับการศึกษาในสหรัฐฯ ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของ Trump ส่วน Walmart ได้ประโยชน์จากการใช้ข้อมูลของผู้ใช้งาน Tik Tok ซึ่งมีจำนวนผู้ใช้งานในสหรัฐฯ ถึง 100 ล้านคน ในด้านของการพัฒนา E-Commerce ระบบการชำระเงินออนไลน์ ซึ่งถือเป็นอีกก้าวสำคัญที่ในการแข่งขันกับ Amazon

ศาลสหรัฐฯ สั่งระงับการแบน WeChat ออกไปก่อนชั่วคราว

- Trump ประกาศแบน WeChat โดยจะมีผลในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา แต่ล่าสุดศาลสหรัฐฯ ก็ได้มีคำสั่งให้ระงับการแบนไปก่อนชั่วคราว เนื่องจากต้องประเมินผลกระทบของการแบน Application ดังกล่าวก่อน อย่างไรก็ตามเรามองว่าหาก WeChat ถูกแบนจริงจะมีผลกระทบจำกัดต่อ [Tencent \(700 HK\)](#) เนื่องจากผู้ใช้งานหลักอยู่ในประเทศจีน

Global Indices	Closed 18/9/20	1w chg.	
US	S&P500	3,319.47	-0.64%
	DJIA	27,657.00	-0.03%
	Nasdaq	10,793.00	-0.56%
EU	Stoxx600	368.78	+0.22%
	DAX	13,116.25	-0.66%
Asia	CSI300	4,737.09	+2.37%
	HSI	24,455.41	-0.20%
	Nikkei225	23,360.30	-0.20%

Commodities	Closed 18/9/20	1w chg.
WTI	41.11	+10.10%
Gold	1,950.86	+0.53%

Bond	Closed 18/9/20	1w chg.
US 1Y	0.1167%	-0.0127
US 10Y	0.6937%	+0.0279

Source: Bloomberg as of 18/9/20

Recommendation List

Blackrock (BLK US)

CVS Health (CVS US)

Ping An Good Doctor (1833 HK)

iShares Hang Seng Tech ETF (3067 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

21 Sept 2020



This week's recommendation

Blackrock (BLK US) Upside 15.45%

- บลจ. ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก โดดเด่นด้านผลิตภัณฑ์ ETF ภายใต้แบรนด์ iShares
- ธุรกิจเติบโตได้ไปกับเทรนด์การลงทุนใน ETF แบบ Passive โดยในช่วงที่ผ่านมา AUM ของ Blackrock ขยายตัวต่อเนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดใน ETF ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาของหุ้นและตราสารหนี้ที่ปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดย AUM โตเฉลี่ย 11.4% ต่อปี ตั้งแต่ปี 2014 จนถึง 2019 นอกจากธุรกิจจัดการกองทุนแล้ว BLK ยังให้บริการระบบเทคโนโลยีที่ใช้บริหารความเสี่ยงทางการลงทุนอย่าง Aladdin
- BLK ยังได้รับความไว้วางใจจาก Fed ในการบริหารการเข้าซื้อตราสารหนี้ และ ETF ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องมือกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง COVID-19 โดย BLK ไม่คิดค่าใช้จ่ายใดๆ จาก Fed ในการซื้อ ETF แต่การที่มี Fed เป็นลูกค้าสะท้อนถึงภาพลักษณ์ที่ดีและมั่นคงของบริษัท

CVS Health (CVS US) Upside 35.43%

- ธุรกิจค้าปลีกร้านขายยาที่ใหญ่ที่สุดสหรัฐฯ โดยมีธุรกิจครอบคลุมเกี่ยวกับสุขภาพครบวงจร ตั้งแต่ค้าปลีกยา จนถึงประกันสุขภาพ
- CVS ส่วนใหญ่เผยแพร่ผลการดำเนินงานได้ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ในช่วง 9 ไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากนักวิเคราะห์อาจมีมุมมองแง่ลบเกินไปกับบริษัท จึงไม่ได้คาดการณ์ไว้สูง ด้านมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ ค่า PE ปี 21 อยู่ที่เพียง 8 เท่า กำไรต่อหุ้นขยายตัวที่ 3.4% และจ่ายปันผลคิดเป็น Yield ที่ 3.4%
- CVS ไม่ได้มีหน้าร้านไว้อเฉพาะสำหรับค้าปลีกยาและสินค้าจำเป็นเท่านั้น แต่ในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา บริษัทหันมาพลิกหน้าร้านให้เป็น Health Hub หรือคลินิกขนาดเล็ก เพื่อเพิ่มมูลค่าของการให้บริการ โดยไม่ได้เน้นแค่ขายยาอย่างเดียว แต่มีการตรวจโรคทั่วไปด้วย

Ping An Good Doctor (1833 HK) Upside 27.92%

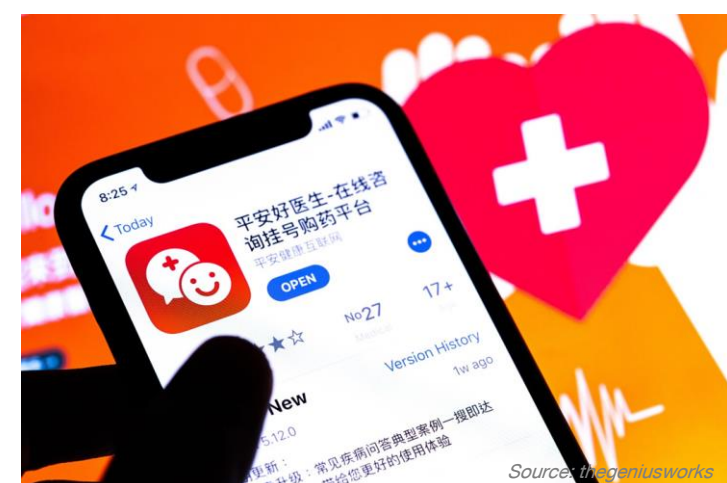
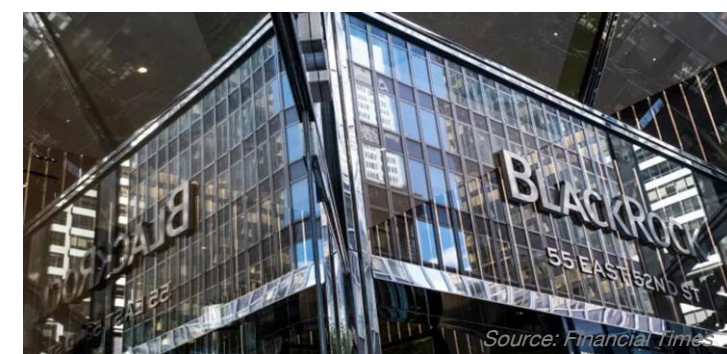
- ผู้นำด้านการพบแพทย์ออนไลน์ใหญ่สุดในจีน ด้วยทีมแพทย์ 1836 ราย ให้คำปรึกษาตลอด 24 ชั่วโมง
- ปริมาณการเข้าพบแพทย์บน Platform ของ Good Doctor คาดโตเฉลี่ย 20% ต่อปี ตั้งแต่ 19 ถึงปี 2030E อีกทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นตัวเร่งให้ผู้คนหันใช้บริการนี้มากขึ้น พบว่ามีการเข้าใช้บริการ 1.1 พันล้านครั้ง และมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น 10 เท่าในช่วงของการแพร่ระบาด
- บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจพบแพทย์ออนไลน์ 32% ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มได้เป็น 42% ภายในปี 2030 ด้าน Gross Margin ของธุรกิจนี้สูงที่สุดเทียบกับธุรกิจอื่น คาดว่าจะขยายตัวจาก 45% ในปีนี้ สู่ 50% ในปี 2025 ซึ่งธุรกิจนี้ยังมีแนวโน้มโตได้อีกมาก จาก Penetration rate ที่ต่ำเพียง 9% ในปี 2019 เทียบกับธุรกิจอื่นอย่าง Game และ E-commerce ในจีน

iShares Hang Seng Tech Index ETF (3067 HK)

- ETF ที่ออกโดยบลจ. Blackrock โดยอ้างอิงกับหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech โดย ETF เพิ่งเข้าจดทะเบียนซื้อขายวันแรกไปเมื่อ 14 ก.ย. ที่ผ่านมา
- จุดเด่นคือ Management Fee ที่ค่อนข้างถูกที่ 0.25% ต่อปี ถือว่าต่ำที่สุดหากเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันที่ออกมาก่อนหน้านี้แล้ว 3 ตัว

Stocks	Closed Price 18/9/20	Cons. TP
BLK US	\$556.92	\$643.00
CVS US	\$59.57	\$80.68
1833 HK	HKD112.90	HKD144.42
3067 HK	HKD15.36	-

Source: Bloomberg as of 18/9/20



Source: Goldman Sachs, WSJ, Seekingalpha, Bloomberg as of 18 Sep 20

Global Weekly Commentary

21 Sept 2020

FCN Recommendation

- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.28%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 81.29%
- Tenor: 6 m



FACEBOOK

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 85.18%
- Tenor: 6 m



*Information as of 18 Sep 20

Bond Recommendation

BACR 6.125 Perp

- Coupon: 6.125%
- Indicative YTC: 5.347961%
- Next Call Date: 19 April 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

BBLTB 5 Perp Corp

- Coupon: 5%
- Indicative YTC: 4.813517%
- Next Call Date: 23 Sep 2025
- Credit Rating: Ba1 (Moody's)
- Currency: USD

Global Weekly Commentary

21 Sept 2020



Economic Calendar

Date		Events
22 Sep 20		ยอดขายบ้านเดิมของสหรัฐฯ
		ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรป
23 Sep 20		ตัวเลข PMI สหรัฐฯ
		ตัวเลข PMI ยุโรป
24 Sep 20		ยอดขายบ้านใหม่สหรัฐฯ
		ยอดผู้รับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด