

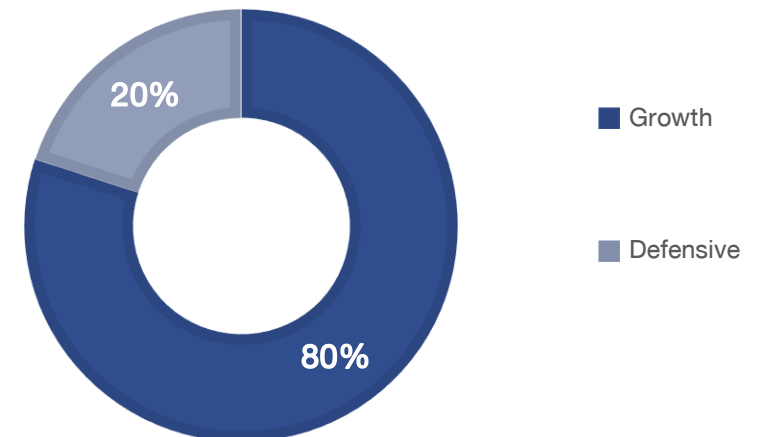
GLOBAL STOCKS MODEL PORTFOLIO

6 JAN 2021

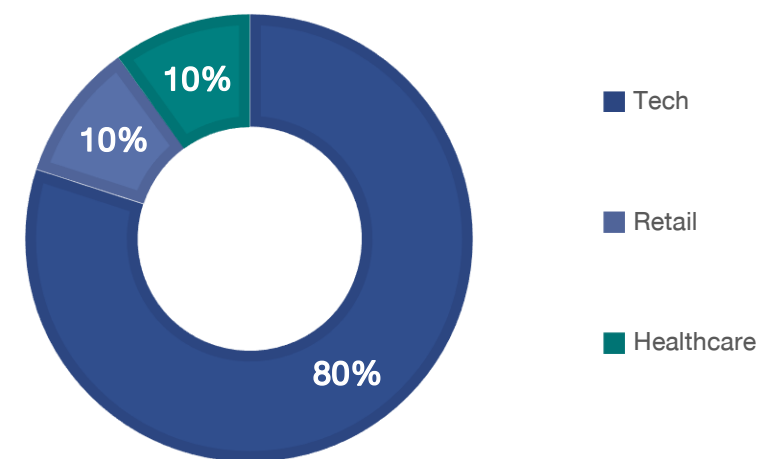
Rebalancing Portfolio - ปรับหุ้น Pinduoduo และ JD Health เข้าพอร์ต

- เราปรับพอร์ตการลงทุนในวันที่ 5 ม.ค. 64 โดยนำหุ้น **HKEX (388 HK)** และ **Ping An Insurance (2318 HK)** ออกจากพอร์ต และเข้าลงทุนในหุ้น **Pinduoduo (PDD US)** และ **JD Health (6618 HK)** นอกจากนั้นเราได้ Rebalance พอร์ตการลงทุน ให้หุ้นทุกตัวในพอร์ตมีสัดส่วนเป็น 10% เท่ากัน เพื่อไม่ให้มีหุ้นตัวใดมีน้ำหนักมากเกินไปในพอร์ต
- เหตุผลที่ขายทำกำไรหุ้น **HKEX (388 HK)** เรามองว่าปัจจัยบวกด้านการเข้า IPO เริ่มชะลอลง ราคาหุ้นได้สะท้อนข่าวดีของการเข้า IPO ไปแล้ว อีกทั้ง Upside ค่อนข้างจำกัด และขายทำกำไรหุ้น **Ping An Insurance (2318 HK)** ออกเนื่องจากต้องการปรับพอร์ตโดยเน้นไปยังหุ้น Growth มากขึ้น โดยหุ้นทั้ง 2 ตัวปรับตัวขึ้นมาได้ดีตั้งแต่จัดตั้งพอร์ตที่ 15.3% และ 15.8% ตามลำดับ
- เหตุผลในการเข้าลงทุน Pinduoduo (PDD US)** เนื่องจากเป็นหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Social Commerce ที่มีแนวโน้มเกาะไปกับเทรนด์ E-Commerce ในระยะยาว อีกทั้ง Goldman Sachs ปรับราคาเป้าหมายหุ้น PDD ขึ้นเป็น \$183 จากเดิมที่ \$152 ด้วยมุมมองยอดขายสินค้าประเภทของสดผ่านแพลตฟอร์ม DDMC จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ระยะยาว
- ส่วน **JD Health (6618 HK)** ถือเป็นหนึ่งในหุ้นเกาะเทรนด์ Telemedicine ซึ่งธุรกิจนี้ยังเข้าถึงประชากรจีนในระดับต่ำอยู่ โดย JD Health ได้เปรียบในธุรกิจการจำหน่ายยาโรคออนไลน์จากการที่มีบริษัทแม่เป็น JD.Com (JD US, 9618 HK) ซึ่งมีโครงสร้างด้าน logistics ที่แข็งแกร่ง

Portfolio Theme



Sector Breakdown



Return	Aug	Sept	Oct	Nov	Dec	Since Inception*
Global Stocks Model Port	9.8%	-0.9%	-2.7%	10.7%	7.7%	26.1%
MSCI AWCI	2.6%	-3.2%	-2.4%	12.4%	4.6%	13.9%

Source: Bloomberg as of 31/12/20, *13/08/20

New Portfolio Holdings


Theme	Company	Profile	Sector	Weight (%)
Growth	Microsoft (MSFT US)	ธุรกิจ Software และ Cloud	Technology	10
	Crowdstrike (CRWD US)	ธุรกิจ Cybersecurity		10
	Paypal (PYPL US)	ธุรกิจให้บริการระบบชำระเงินออนไลน์		10
	Teledoc (TDOC US)	ธุรกิจให้บริการพบแพทย์ออนไลน์		10
	SEA Limited (SE US)	ธุรกิจ E-Commerce เกม และ ระบบชำระเงิน		10
	Alibaba (9988 HK)	ธุรกิจ E-Commerce จีน และ Cloud		10
	Pinduoduo (PDD US)	ธุรกิจ Social Commerce		10
JD Health (6618 HK)	ธุรกิจพบแพทย์และจำหน่ายยาออนไลน์จีน	10		
Defensive	Target (TGT US)	ธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสหรัฐฯ	Retail	10
	CVS Health (CVS US)	ธุรกิจค้าปลีกยาโรคและ-Clinic พบแพทย์	Healthcare	10

Source: Bloomberg as of 31/12/20, Etfdb, Etf.com, Firsttrust, GlobalX, Goldman Sachs

GLOBAL STOCKS MODEL PORTFOLIO

6 JAN 2021

Stock Information

Company	Investment Idea
 Microsoft	<ul style="list-style-type: none"> รายได้และกำไร 3Q20 ล่าสุดออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด โดย Azure Cloud โตได้ดีถึง 48% YoY แม้จะโตลดลงจากไตรมาสก่อน แนวโน้มการใช้ Cloud จะโตในระยะยาว รวมถึง Office 365 และ Xbox ซึ่งเป็นธุรกิจเกมยังโตดีในช่วง Lockdown
 CROWDSTRIKE	<ul style="list-style-type: none"> เด่นในเรื่องการป้องกันการถูกโจมตีระบบข้อมูลที่อยู่บน Cloud โตไปพร้อมกับแนวโน้มการใช้บริการ Cyber Securities ที่มากขึ้น รายได้ตั้งแต่ปี 2017-2020 ขยายตัวต่อปี ที่ 109% และรายได้ที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง ขยายตัว 117% ต่อปี อีกทั้งงบ 3Q20 ขยายตัวแบบก้าวกระโดด โดยรายได้โตขึ้น 86% YoY อีกทั้ง Margin ขยายตัวได้ดีที่ 78% มากขึ้นกว่าปีก่อนหน้าที่อยู่ 72%
 PayPal	<ul style="list-style-type: none"> ได้รับประโยชน์โดยตรงจาก การชำระเงินออนไลน์ E-commerce และการให้บริการออนไลน์ รายงานผลประกอบการ 3Q20 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้รวมโต 25% YoY และปริมาณการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้นได้ 38% YoY
 Teladoc HEALTH	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจพบแพทย์ออนไลน์ทางไกลผ่าน Video Call ล่าสุดได้จับมือกับ Livongo ธุรกิจพบแพทย์ออนไลน์เพื่อขยายธุรกิจให้เติบโตขึ้น งบ 3Q20 รายได้รวมโตขึ้น 109% YoY ซึ่งลูกค้าที่เข้าใช้บริการพุ่งขึ้น 206% หนุนจากช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้บริษัทยังคงขาดทุนอยู่
 sea connecting the dots	<ul style="list-style-type: none"> ผู้นำด้าน E-Commerce ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย Application ช้อปปีงออนไลน์ยอดฮิตอย่าง Shopee โดยเพิ่งก่อตั้งเมื่อปี 2017 แต่มีผู้ดาวน์โหลดถึงครึ่งหนึ่งในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถือว่ามากที่สุด ซึ่งยอดขายคิดเป็นสัดส่วน 70% ของยอดขายทั่วโลก อย่างไรก็ดีธุรกิจ E-Commerce ยังขาดทุนอยู่ แต่ธุรกิจเกมทำรายได้ได้ดีและมี Margin ที่สูง
 Alibaba.com	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวม 1Q20 ออกมาโตที่ 22% YoY หนุนจากธุรกิจ E-Commerce ที่คิดเป็นสัดส่วน 82% ของรายได้รวมที่โต 19% YoY ยอดผู้ใช้งานแพลตฟอร์ม e-commerce เติบโตต่อเนื่องอยู่ที่ 726 ล้านคน ส่วนรายได้จาก Cloud Computing ปรับตัวขึ้นโดดเด่น 58% YoY
 Pinduoduo Inc. Together More Savings More Fun	<ul style="list-style-type: none"> Platform shopping ออนไลน์แบบ Interactive โดยถือเป็นบริษัท E-Commerce ที่ใหญ่เป็นลำดับที่ 3 ในจีน รองจาก Alibaba และ JD.com โดย Tencent ถือหุ้น PDD อยู่ 17% PDD เน้นการขายแบบ Social เน้นการตอบโต้ระหว่างผู้ซื้อ ซึ่งปกติ E-commerce ทั่วไปผู้ซื้อจะซื้อคนเดียว แต่ของ PDD เน้นการเล่นเกมนหรือร่วมเข้าโปรโมชันกับเพื่อน เพื่อให้ซื้อสินค้าในราคาที่ถูกลง
 JDH 京东健康	<ul style="list-style-type: none"> แพลตฟอร์มให้บริการพบแพทย์และสั่งซื้อยาโรครักษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com (JD US, 9618 HK) ถือหุ้นอยู่เป็นสัดส่วน 86% ซึ่ง Tencent (700 HK) ก็ไม่มีสัดส่วนถือหุ้นใน JD.Com ทำให้ JD Health ได้ฐานผู้ใช้งานจำนวนมหาศาล 1 พันกว่าล้านรายทั่วจีนที่ใช้ Application WeChat ด้วย
 TARGET	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจค้าปลีกสหรัฐฯ ใหญ่อันดับ 2 รองจาก Walmart จุดเด่นของ Target คือการปรับตัวเข้าสู่ E-Commerce ได้ดี โดย CEO คนใหม่ได้เข้าซื้อบริษัท Shipt ที่เป็น Startup เมื่อปี 2017 เพื่อให้บริการส่งสินค้าภายในวันได้อย่างรวดเร็ว รายได้ 3Q20 สูงกว่านักวิเคราะห์คาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 22% YoY โดยยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์โตได้ถึง 155% YoY และเผยแพร่ส่วนแบ่งการตลาดสินค้าอุปโภคบริโภคได้เพิ่มขึ้น \$1bn
 CVS Health	<ul style="list-style-type: none"> ค้าปลีกยาในสหรัฐฯ มีสาขาทั่ว 9,900 สาขาทั่วประเทศ รวมถึงมีบริการตรวจโรคและให้คำปรึกษาทางการแพทย์ผ่าน MinuteClinic ที่มี 1100 สาขา เน้นการตรวจรักษาโรคแบบต่อเนื่องและมีแพทย์เฉพาะทางดูแล ล่าสุดรายได้และกำไรออกมาดี อีกทั้งมูลค่าหุ้นค่อนข้างถูก (PE2021E อยู่ที่ 8.7) และเป็นหุ้น Defensive ปลอดภัยช่วงตลาดผันผวน

Source: Bloomberg as of 31/12/20, Etfdb, Etf.com, Firsttrust, GlobalX, Goldman Sachs

GLOBAL STOCKS MODEL PORTFOLIO

6 JAN 2021

Global Stocks Model Portfolio Attribution

Company	Return Since Inception
Microsoft	7.1%
Crowdstrike	110.0%
Paypal	21.3%
SEA Limited	55.5%
Alibaba Group	-6.3%
Teladoc Health	4.1%
HKEX	15.3%
Target	32.2%
CVS Health	6.5%
Ping An Insurance	15.8%

Source: Bloomberg as of 31/12/20

Fundamental

Company	Last price	TG Price	Upside	PE21E (X)	EPS Growth 21E
Microsoft	\$217.69	\$187.90	5.8%	32.26	17.16%
Crowdstrike	\$200.49	\$191.14	-4.7%	N.A.	N.A.
Paypal	\$231.92	\$233.82	0.8%	51.20	19.67%
Teledoc	\$200.63	\$241.18	20.2%	N.A.	60.62%
SEA Limited	\$196.06	\$201.03	2.5%	N.A.	38.60%
Alibaba	\$HK227.60	\$HK339.89	52.3%	22.33	26.27%
Pinduoduo	\$166.78	\$151.74	-9.0%	N.A.	N.A.
JD Health	\$HK146.20	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Target	\$177.63	\$187.90	5.8%	20.07	38.53%
CVS Health	\$69.99	\$82.81	18.3%	hp9.35	1.68%

Source: Bloomberg as of 4/01/21

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถืออย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะ-ให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่ส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด