

2020 : A Year in Technology

4 Jan 2021

What we saw in 2020

2020 นับว่าเป็นปีที่สำคัญสำหรับกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกตั้งแต่ต้นปีส่งผลให้ ผู้บริโภครายบุคคลรวมถึงองค์กร หันมาปรับใช้เทคโนโลยีในทุกทาง ตั้งแต่ การทำงานที่บ้าน (Work from home) การเรียนที่บ้าน (Study from home) รวมถึงกิจกรรมพักผ่อนที่บ้าน (Leisure at home) นอกจากนี้ ขณะที่นักลงทุนยังคงมองหาการเติบโตอย่างก้าวกระโดด เราจึงเห็นหุ้นกลุ่มที่เติบโตดี โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีที่เพิ่ง IPO ไปจำนวนมากจากทั้งฝั่งสหรัฐฯ และเอเชีย ยังได้รับความนิยมจากนักลงทุน

อีกธีมการลงทุนที่ถ้าไม่พูดถึงก็ไม่ได้เลย คือกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) ที่ได้รับความนิยมอย่างมาก รวมถึงนโยบายของรัฐบาลไม่ว่าจะเป็นฝั่งสหรัฐฯ จีน และยุโรปที่สนับสนุนพลังงานสะอาดมากขึ้น เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมแบบ Carbon Free

ดังนั้น เราจึงขอรวบรวมประเด็นที่สำคัญ สำหรับการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี ดังต่อไปนี้

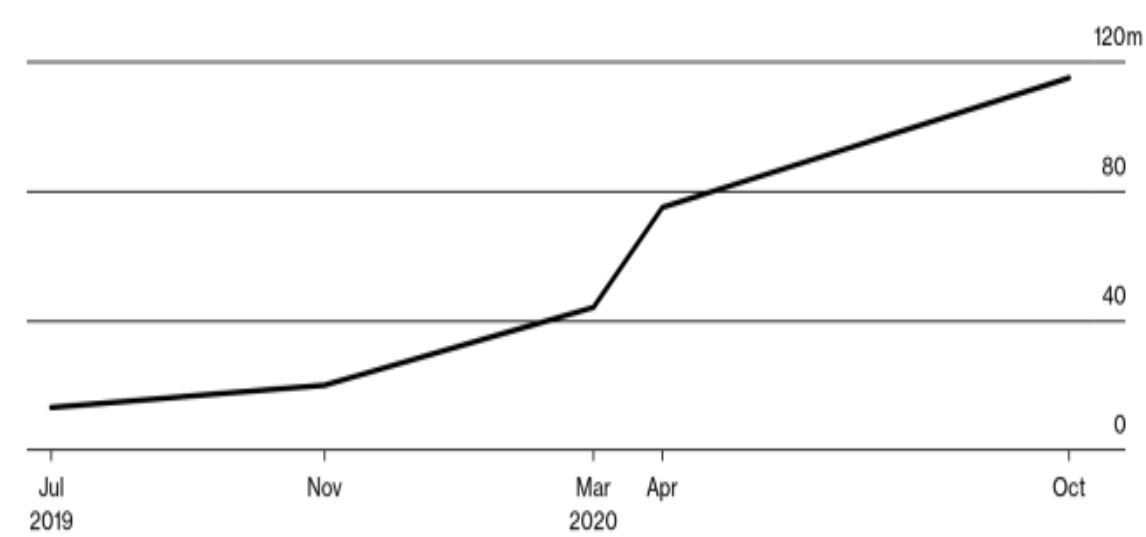
Everything Remote

พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปอย่างมากหลังจากการ Lockdown เช่น การสื่อสารผ่านวิดีโอ Zoom ซึ่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นถึง 485% การช้อปปิ้งใช้ทั่วไปและของสดผ่าน E-Commerce เพิ่มขึ้น 310% การสั่งอาหารผ่าน DoorDash (ผู้ให้บริการส่งอาหารในสหรัฐฯ) ปรับตัวขึ้น 237% ในทางตรงกันข้าม ยอดจองตั๋วเครื่องบินและโรงแรมผ่าน Expedia ปรับตัวลดลง 68%

หากพูดถึงหุ้นรายตัว Zoom Video Communication (ZM US) ถือเป็นหุ้นที่ได้รับความนิยม หลังจากเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี 2020 ผู้คนถูก Lockdown และ Work from home จึงเกิดขึ้นนับแต่นั้น จนถึงปัจจุบันการแพร่ระบาดยังคงไม่คลี่คลาย Zoom Video จึงยังตอบโจทย์การ Work from home ต่อ หากดูราคาตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ZM ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 396%



Figure 1 : ตัวเลขผู้ใช้งานรายวันของ Microsoft Teams



Source: Bloomberg , KraneShares, WSJ, FT

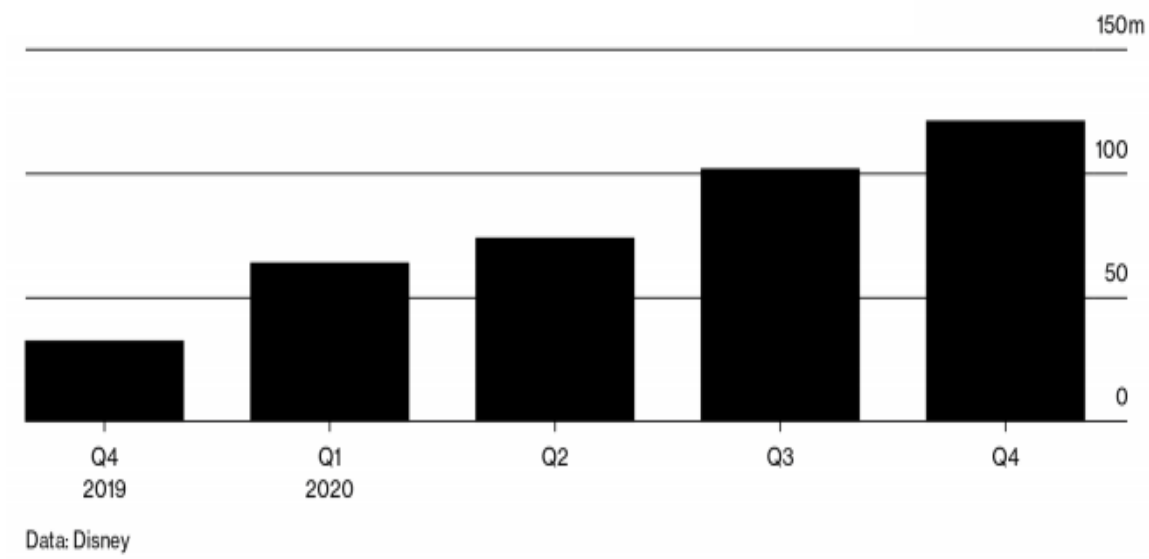
The Big caps keep getting bigger

หุ้นเทคโนโลยีที่ใหญ่มากขึ้น: Apple (AAPL US) Microsoft (MSFT US) Alphabet (GOOGL US) Amazon (AMZN US) และ Facebook (FB US) มีมูลค่าตลาดรวมกันถึง \$12tn ณ สิ้นเดือนพ.ย.63 ที่ผ่านมา คิดเป็นสัดส่วนราว 29% ของดัชนี S&P500 โดยราคาหุ้นเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นมาโดดเด่นนั้นหนุนมาจากการได้รับประโยชน์โดยตรงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 นั่นเอง

ทั้งปี 2020 ดัชนีหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Nasdaq ปรับตัวขึ้น 43% Outperform ดัชนี Dow Jones และ S&P 500 ที่ปรับตัวขึ้น 6.5% และ 15% ตามลำดับ



Figure 2 : จำนวนผู้ชม Streaming Service ของ Disney



Streaming Service

หลังจากที่ผู้คนถูก Lockdown ในช่วงการแพร่ระบาด ดึงดูดกิจกรรมที่เกิดขึ้นในช่วงกักตัวอยู่บ้านก็หนีไม่พ้นการดู Netflix อยู่ที่บ้าน หุ้น Netflix (NFLX US) จึงถือว่ามาแรงในปีนี้ โดยราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้นมาราว 60% โดยบริษัทคาดว่าจะมียอดผู้สมัครสมาชิกแบบเหมาจ่ายทะลุ 200 ล้านคนทั่วโลกภายในปีนี้

นอกจากนั้น Disney+ อีกหนึ่งธุรกิจของ Disney (DIS US) ก็มาแรงไม่แพ้ NFLX โดยยอดผู้สมัครสมาชิกถือว่าเติบโตได้รวดเร็วมากในปีนี เนื่องจากหนังของ Disney ที่ไม่สามารถเข้าฉายในโรงภาพยนตร์ได้ก็ถูกนำมาฉายผ่าน Disney+ อย่าง Mulan เป็นต้น โดย Disney คาดว่าจะมียอดผู้สมัครสมาชิกราว 250 ล้านคนภายในปี 2024

A year of Electric Vehicles (EV)

เมื่อวันที่ 21 ธ.ค. ที่ผ่านมา รถยนต์ไฟฟ้ายักษ์ใหญ่ Tesla (TSLA US) ได้ถูกเข้รวมคำนวณในดัชนี S&P500 ไปเรียบร้อยแล้ว ด้วยมูลค่าตลาดที่ \$600bn แซงหน้าบริษัทผลิตรถยนต์เจ้าใหญ่หลายเจ้า ถือได้ว่าเป็นบริษัทที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยเข้รวมในดัชนีมาและใหญ่เป็นอันดับที่ 8 ในดัชนี โดยราคาหุ้น Tesla ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 690% เลยทีเดียว ซึ่งในปีนีถือว่าปีที่ดีของ Tesla เนื่องจากสามารถทำกำไรได้ 5 ไตรมาสติดต่อกัน

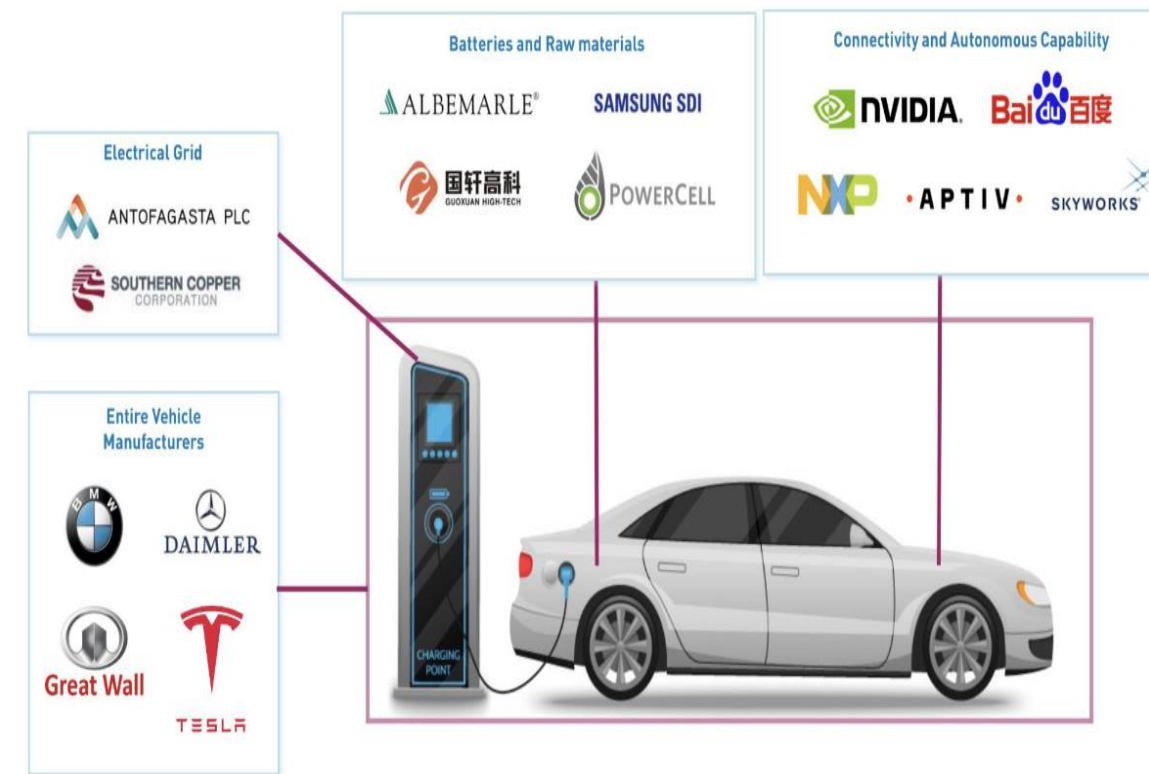
นอกจากนี้ Bloomberg คาดว่า 57% ของยอดขายรถยนต์ทั่วโลกจะเป็นรถยนต์ไฟฟ้า ภายในปี 2040 ซึ่งจีนถือว่าเป็นอีกหนึ่งตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดย 50% ของยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกทั้งหมดมาจากประเทศจีน

ฝั่งเอเชียรถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีนอย่าง Nio (NIO US) ที่ราคาหุ้นพุ่งแรงถึง 1,038% จากกระแสการเป็น Tesla ของฝั่งเอเชีย นอกจากนี้ Xpeng (XPEV US) ที่เพิ่ง IPO ที่ตลาดสหรัฐฯ ไม่นานนี้ โดยราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ถึง 182% แม้บริษัท Nio และ Xpeng ยังไม่สามารถทำกำไรได้เลยก็ตาม

อีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในอีเอ็มรถยนต์ไฟฟ้าผ่าน ETF โดย KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS US) กระจายการลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า หรือ EV Cars หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิตจำหน่ายและใช้งานรถยนต์ไฟฟ้า เช่น แบตเตอรี่ไฟฟ้า ชิปประมวลผล Sensor รวมถึง Ridesharing เป็นต้น โดยทั้งปีนี้ ผลตอบแทนของ KARS อยู่ที่ 70%



KARS constituents contribute to all components of future vehicles.



Source: Bloomberg, KraneShares, WSJ, FT

IPO Hype

ปีแห่งการ IPO หุ่นเทคโนโลยีประเภท Software ที่คึกคักท่ามกลางสถานการณ์ COVID-19 ก็ยังมีบริษัทเทคโนโลยีที่เข้าระดมทุนในสหรัฐฯอย่างคึกคักทั้งหมด 65 บริษัทด้วยกัน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัท Software เช่น Snowflake (SNOW US) ที่ Warren Buffet ได้เข้าไปลงทุน รวมถึง Palantir (PLTR US) Unity Software (U US) และในช่วงปลายปีกับ Doordash (DASH US) และ Airbnb (ABNB US) ส่วนในปีหน้ายังมี IPO ที่น่าติดตามอีกอย่างหุ่นเกม Roblox เป็นต้น

ไม่ใช่แค่จำนวน IPO ที่มีมากแล้ว อีกสิ่งหนึ่งที่เราสังเกตได้คือหุ้นที่เริ่มทำการซื้อขายวันแรกในปี 2020 บวกได้มากที่สุดในปีประวัติศาสตร์อยู่ที่ 17% สะท้อนให้เห็นถึงเสียงตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี

ส่วนในฝั่งจีนก็ไม่น้อยหน้า เนื่องจากมี IPO คึกคักตั้งแต่ต้นปี เริ่มตั้งแต่ JD.Com (JD US, 9618 HK) NetEase (NTES US, 9999 HK) และ Yum China (YUMC US, 9987 HK) ที่ระดมทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 และในช่วงปลายปีกับ JD Health (6618 HK) ที่เพิ่งเข้า IPO ไป อย่างไรก็ดี Ant Group ที่มีแผนเข้า IPO แม้จะถูกระงับไปแต่ก็ต้องมาติดตามกันต่อว่าจะสามารถปรับโครงสร้างตามที่ทางการจีนกำหนดและเข้าระดมทุนครั้งใหม่ได้หรือไม่ในปีหน้า

Figure 3 : การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น IPO ในวันซื้อขายวันแรก



Equities & ETFs List

Name	Last Price	Consensus Target Price	Upside	PE 21E (X)	EPS Growth 21E
Apple (AAPL US)	\$132.69	\$128.30	-3.30%	33.81	+11.72%
Microsoft (MSFT US)	\$222.42	\$244.55	+9.94%	32.96	+31.35%
Amazon (AMZN US)	\$3,256.93	\$3,823.68	+17.40%	71.26	+136.70%
Alphabet (GOOGL US)	\$1,752.64	\$1,940.64	+10.72%	28.24	+31.70%
Facebook (FB US)	\$273.16	\$321.58	+17.72%	26.13	+8.17%
Disney (DIS US)	\$181.18	\$177.08	-2.26%	100.21	-
Netflix (NFLX US)	\$540.73	\$551.48	+1.98%	59.49	+26.19%
Tesla (TSLA US)	\$705.67	\$430.38	-39.01%	184.68	+266.23%
NIO (NIO US)	\$48.74	\$45.18	-7.30%	-	+68.75%
Xpeng (XPEV)	\$42.83	\$47.20	+10.20%	-	-
Snowflake (SNOW US)	\$281.40	\$307.56	+9.29%	-	-
Palantir (PLTR US)	\$23.55	\$14.71	-37.53%	199.58	-
JD.com (9618 HK)	HK\$342	HK\$382.34	+11.80%	31.49	-
NetEase (NTES US)	\$95.77	\$107.79	+12.55%	22.36	-1.69%
Yum China (9987 HK)	HK\$444.40	HK\$495.92	+11.60%	27.14	+226.25%
KARS US	\$40.27	-	-	-	-

Source: Bloomberg, KraneShares, WSJ, FT

