

Global Weekly Commentary

1 Mar 2021



Market Summary

- ตลาดหุ้นเริ่มมีการ Sell-off หรือปรับฐานทั่วโลก เริ่มด้วยตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบเป็นสัปดาห์ที่ 2 โดยมีปัจจัยกดดันเรื่องของ Bond yield พุ่งแรงแตะระดับ 1.6% ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ FED จะส่งสัญญาณยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไปเพื่อช่วยให้เศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัว หุนกลุ่มที่ร่วงมากที่สุดคือกลุ่มเทคโนโลยี โดยดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง 4.9% ทั้งสัปดาห์ รองลงมาเป็น S&P500 ลงไป 2.5% และ Dow Jones ลงไป 1.8% หากดูผลตอบแทนตลาดหุ้นทั้งเดือนก.พ. ทั้ง 3 ดัชนีหลักยังคงอยู่ในแดนบวกได้เล็กน้อย ดัชนี Dow Jones และ S&P500 ยืนได้ 3.2% และ 2.6% ตามลำดับ ส่วนดัชนี Nasdaq ทรงตัว 0.9%
- ด้านตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับฐานแรงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยดัชนี CSI300 ลงไปกว่า 7% และ HSI ลงไป 5% ดัชนี HSI จะมีการ rebalance หุนในดัชนีโดยเพิ่ม AliHealth (241 HK) Longfor Properties (960 HK) และ Haidilao (6862 HK) โดยเริ่มมีผลบังคับใช้วันแรกวันที่ 15 มี.ค. หนึ่งในข่าวกดดันตลาดคือการปรับขึ้นค่าอากรแสตมป์ (Stamp duty) ของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงเมื่อกลางสัปดาห์



Stocks that defined the week

HKEX (388 HK): ราคาหุ้นสัปดาห์ที่ผ่านมาร่วงแรง 16% หลังประกาศขึ้นค่าอากรแสตมป์จากเดิม 0.1% เป็น 0.13% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2013 อย่างไรก็ดีตลาดยังไม่ได้ประกาศวันปรับขึ้นอย่างเป็นทางการ



This week's recommendation

Bond Yield สหรัฐฯ พุ่งแรง ประเด็นที่นักลงทุนจับตา

- Bond yield พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯอายุ 10 ปี ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดปรับตัวพุ่งแตะระดับ 1.6% ในวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดหุ้น Sell-off โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Growth อย่างเทคโนโลยี เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัท โดย Bond yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลให้เงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น นำมาสู่การขึ้นดอกเบี้ยของ FED ในระยะข้างหน้า
- อย่างไรก็ดีเรามองว่า Bond yield ที่ระดับนี้ยังไม่ได้สูงอย่างมีนัยสำคัญเชิงลบต่อตลาดหุ้น ซึ่งการปรับฐานของตลาดหุ้นเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นปกติในระยะนี้เนื่องจาก Valuation หุนขึ้นมาสูง ปัจจุบัน ค่า PE ของดัชนี S&P 500 อยู่ที่ 22 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่สูง แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าค่า PE ในช่วง Tech Bubble เมื่อปี 2000 ทั้งนี้ หากมองในเชิงของ Gap ระหว่างกำไรต่อหุ้นของดัชนี S&P 500 และ US Treasury Yield แม้ในช่วงนี้ yield ได้ปรับตัวขึ้นมา แต่ 300 bps Gap ยังไม่ถึงว่าอยู่ในระดับที่สูง โดยอยู่ที่เพียง 42nd percentile
- หุ้นกลุ่มวัฏจักร และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากไวรัส ที่ทำให้กำไรของบริษัทหดตัวในช่วงปี 2020 สร้างผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันที่ 22% โดยหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับดอกเบี้ย

ความคืบหน้าด้านวัคซีน ช่วยสนับสนุน Theme เปิดเมือง

- ล่าสุดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ของ Johnson & Johnson ได้รับการอนุมัติปรับใช้ในสหรัฐฯ แล้ว โดยถือเป็นผู้ผลิตวัคซีนรายที่ 3 ที่มีการใช้จริงแล้ว โดยวัคซีนดังกล่าวถูกมองว่าเป็นวัคซีนที่มีประสิทธิภาพสูง ไม่มีอาการข้างเคียงที่อันตราย โดย Johnson & Johnson จะเริ่มส่งแพร่กระจายวัคซีน 3-4 ล้านโดสช่วงสัปดาห์นี้
- นอกจากนี้ การขนส่งและกระจายวัคซีนสามารถทำได้ง่ายกว่าวัคซีนของ Pfizer – BioNTech และ Moderna เนื่องจากเก็บในอุณหภูมิตู้เย็นทั่วไปได้เป็นระยะเวลานาน ซึ่งเหมาะกับการกระจายไปยังพื้นที่ที่อาจไม่มีระบบการขนส่งสินค้าที่มีคุณภาพมากนัก ต่างจากวัคซีนของผู้ผลิตอื่นๆ ซึ่งต้องเก็บในอุณหภูมิเย็นจัด
- เรามองว่าประเด็นนี้จะยิ่งช่วยสนับสนุนหุ้นกลุ่มเปิดเมือง ให้สามารถปรับตัวขึ้นต่อไปได้ โดยหุ้น Theme เปิดเมืองที่เราชอบได้แก่ **Disney (DIS US) Visa (V US) Mastercard (MA US) และ Estee Lauder (EL US)**

Global Indices	Closed 26/02/21	1w chg.
US	S&P500	3,811.15 -2.44%
	DJIA	30,932.37 -1.78%
	Nasdaq	13,192.35 -4.91%
EU	Stoxx600	404.99 -2.38%
	DAX	13,876.29 -0.83%
Asia	CSI300	5,336.76 -7.64%
	HSI	28,980.21 -5.43%
	Nikkei225	28,966.01 -3.50%

Commodities	Closed 26/02/21	1w chg.
WTI	61.50 +3.77%	
Gold	1,734.04 -2.81%	

Bond	Closed 26/02/21	1w chg.
US 1Y	0.0659% +0.0177	
US 10Y	1.4049% +0.0685	

Source: Bloomberg as of 01/03/21

Recommendation List

Disney (DIS US)

Target (TGT US)

JD Health (6618 HK)

iShares Hang Seng Technology Index ETF (3067 HK)

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Weekly Commentary

1 Mar 2021



This week's recommendation

Disney (DIS US) Upside +8.36%

- หนึ่งในบริษัท Theme recovery และการเปิดเมือง โดยธุรกิจของ Disney มีความกระจายตัวสูง ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวอย่างสวนสนุก โรงแรม หรือธุรกิจ Streaming Media อย่าง Disney+
- งบไตรมาสล่าสุดออกมาดีเกินคาด แม้บริษัทจะได้รับผลกระทบเชิงลบจาก COVID-19 ทั้งนี้ เราจึงมองว่าบริษัทจะสามารถดำเนินการได้ดีกว่านี้มากหากประชากรส่วนใหญ่ได้รับวัคซีน และสามารถกลับมาท่องเที่ยวได้อีกครั้ง โดยปัจจุบันทางการสหรัฐฯ เผยตั้งใจให้ 75% ของประชากรในสหรัฐฯ ได้รับการฉีดวัคซีนภายในฤดูใบไม้ร่วง
- ธุรกิจ Streaming แนวโน้มเติบโตดี ตัวเลขผู้ใช้งาน Disney+ ไตรมาสล่าสุดที่ 94.9 ล้านคน สูงกว่าคาดที่ 90.7 ล้านคน ทั้งนี้ ตัวเลข 90 ล้านคนเป็นเป้าหมายจำนวนสมาชิกที่บริษัทตั้งไว้สำหรับปี 2024 แต่ขณะนี้สามารถแตะเป้าหมายจำนวนผู้ใช้งานได้ก่อนถึง 4 ปี ทั้งนี้ หากรวมจำนวนผู้ใช้งานทั้ง 3 การให้บริการของ Disney อย่าง Disney+ Hulu และ ESPN+ เข้าด้วยกัน จำนวนอยู่ที่ 146 ล้านคน เปรียบเทียบกับ Netflix ที่จำนวนผู้ใช้งานทั่วโลกอยู่ที่ 203 ล้านคน โดยปัจจุบัน Disney คาดจำนวนผู้ใช้งาน Disney+ จะถึง 260 ล้านในปี 2024 และธุรกิจนี้จะสามารถสร้างกำไรได้ แม้ว่าสัปดาห์ที่แล้วตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง แต่ราคาหุ้นของ Disney ปรับตัวขึ้นเกือบ 3% สะท้อนถึง Theme การเปิดเมือง

Target (TGT US) Upside +14.41%

- เตรียมประกาศงบ 4Q20 ในวันที่ 2 มี.ค. โดย Goldman Sachs คาดยอดขายหน้าร้านจะเติบโตได้ 15% YoY หุ่นจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการตกแต่งบ้านซึ่งสร้าง Margin ได้สูง อีกทั้งยอดขายในช่วงเทศกาลปลายปีก่อนคาดจะออกมาได้ดีเช่นกันจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยการแจก Check เงินสด โดย Margin คาดว่าจะได้ขยายตัวได้ 25.7%
- ยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ของ Target ถือเป็นอีกหนึ่งจุดเด่น ซึ่งในช่วงเทศกาลเดือนพ.ย.-ธ.ค.ที่ผ่านมา ยอดขายโตได้ถึง 102% YoY กลยุทธ์ที่ทำให้ Target วนส่งสินค้าได้อย่างรวดเร็วคือการใช้น้ำร้านเป็นศูนย์กลาง การกระจายสินค้าสัดส่วนกว่า 75% โดยลูกค้าสามารถมารับสินค้าได้ผ่านการ Pick up at store, Drive up, Delivery at home รวมถึง Same-day delivery ด้วยบริษัท Shipt
- Goldman Sachs ให้ Rating เป็น Buy ด้วยราคาเป้าหมายที่ \$218 คิดเป็น Upside จากราคาปัจจุบันที่ 18% โดย Target เป็นอีกหนึ่งหุ้นค่าปลีกสมัยใหม่ที่เรารับชอบ และราคาไม่ได้รับตัวลดลงมากในช่วงที่ตลาดปรับฐาน

JD Health (6618 HK) Upside +15.88%

- ธุรกิจ ให้บริการด้านสุขภาพครบวงจรผ่านทางออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศจีนในด้านของรายได้ ให้บริการทั้งการพบแพทย์ออนไลน์และสั่งซื้อยาโรครักษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com ที่มีผู้ถือหุ้นหลักอย่าง Tencent (700 HK) ช่วยผลักดันธุรกิจให้ขยายตัวไปได้อีก โดย JD Health สามารถสร้างประโยชน์จาก Platform ทาง การแพทย์ของ Tencent อย่าง WeChat Doctor ได้ในการเข้าถึงข้อมูลผู้ป่วย และเชื่อมต่อเครือข่ายโรงพยาบาล
- ธุรกิจการพบแพทย์ออนไลน์ถือเป็นธุรกิจที่สร้าง margin ได้ดี อยู่ที่ประมาณ 98-99% ขณะที่ margin ของการขายยาและสินค้าออนไลน์อยู่ที่ประมาณ 15% ซึ่งธุรกิจพบแพทย์ออนไลน์คาดว่าจะช่วยผลักดันกำไรได้ในระยะยาว
- เรามองว่าหุ้นเทคโนโลยีจีนปรับตัวลงมาเยอะแล้ว โดยราคาหุ้นของ JD Health ร่วง 14% เรามองว่าเป็นโอกาสที่น่าสะสม ปัจจุบัน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายที่ HKD164.33 คิดเป็น upside จากราคาปัจจุบันที่ 15.9%

iShares Hang Seng Technology Index ETF (3067 HK)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีสัญชาติจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัวที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech โดยล่าสุดเมื่อวันที่ 23 ก.พ. ที่ผ่านมา หุ้น IPO "Kuaishou Tech" (1024 HK) แพลตฟอร์ม Live Streaming จีนได้ถูกเข้ารวมคำนวณแล้วด้วยสัดส่วน 7.5%
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ Tencent (700 HK) Alibaba (9988 HK) Xiaomi (1810 HK) Meituan (3690 HK) และ Kuaishou Tech (1024 HK) JD Health (6618 HK) เป็นต้น
- เรามองว่าราคา ETF ได้ปรับตัวลงมาจากจุดสูงสุดของปี 21.6% โดยการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีจีนครั้งนี้เรามองว่าไม่น่ากังวลเนื่องจากหากดูภาพรวมตลาดหุ้นฮ่องกงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นมาอย่างมากประมาณ 13% จึงสามารถเกิดการปรับฐานได้

Stocks	Closed Price 26/02/21	Cons. TP
DIS US	\$189.04	\$204.86
TGT US	\$183.44	\$209.89
6618 HK	HK\$141.80	HK\$164.33
3067 HK	HK\$18.90	-

Source: Bloomberg as of 01/03/21



Source: The Motley Fool



Source: Delish



Source: Financial Times

Global Weekly Commentary

1 Mar 2021

FCN Recommendation Set A

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.11%
- Tenor: 6 m



NETFLIX

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 79.00%
- Tenor: 6 m



Tencent
腾讯



- Coupon: 18.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 72.03%
- Tenor: 6 m



*Information as of 1 Mar 2021

Global Weekly Commentary

1 Mar 2021

ELN Recommendation

- Coupon: 17.89% p.a.
- Strike: 75%
- Tenor: 1 m



- Coupon: 28.98% p.a.
- Strike: 80%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 30.17% p.a.
- Strike: 80%
- Tenor: 1 m









*Information as of 1 Mar 2021

Global Weekly Commentary








1 Mar 2021

Earnings Calendar

1-5 Mar 2021

Monday 1	Tuesday 2	Wednesday 3	Thursday 4	Friday 5
  	 			

Economic Calendar

Date	Events
2 Mar 21 	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค
4 Mar 21 	ตัวเลขอัตราการว่างงาน
	ตัวเลขการค้าปลีก
5 Mar 21 	ตัวเลขอัตราการว่างงาน
	ตัวเลขดุลการค้า
7 Mar 21 	ตัวเลขการนำเข้า-ส่งออก
	ตัวเลขดุลการค้า

Disclaimer

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