

Global Weekly Commentary

26 Apr 21

จับตา !
งบกลุ่มเทคสัปดาห์นี้

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยตลาดย่อตัวเล็กน้อยท้ายสัปดาห์หลัง เพลิดเพลินกับเรื่องการเก็บภาษี Capital Gain ส่วนภาพรวมการกระจายวัคซีนในสหรัฐฯเป็นไปในทิศทางที่ดี หลัง Biden เหยบสรุุป้าการฉีดวัคซีน 2 ล้านโดสภายใน 100 วันที่ดำรงตำแหน่งแล้ว

สัปดาห์ที่ผ่านมาเริ่มมีบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ทอยประกาสงบ 1Q21 นำโดย Netflix (NFLX US) และ Intel (INTC US) ส่วนสัปดาห์นี้ต้องจับตากับงบของบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่เริ่มด้วย Tesla (TSLA US) ที่เตรียมประกาสงบในคืนวันจันทร์ ตามมาด้วย Alphabet (GOOGL US) Microsoft (MSFT US) Amazon (AMZN US) และ Facebook (FB US)

Baidu (BIDU US, 9888 HK)

Premia CSI Caixin China New Economy ETF (3173 HK)

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021



Market Summary

- ดัชนีทั้ง 3 ตลาดของสหรัฐฯ ค่อนข้างทรงตัวในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยหุ้นกลุ่มที่บวกได้ดีที่สุดเป็นกลุ่ม Health Care ส่วนกลุ่มพลังงานราคาปรับลงเยอะที่สุด ทั้งนี้ แม้ในสัปดาห์ที่ผ่านมานักลงทุนบางส่วนมีความกังวลเรื่องการขึ้นภาษี Capital Gain ของ Biden กดดันให้ตลาดย่อเล็กน้อย ส่วนภาพรวมการกระจายวัคซีนได้บรรลุเป้าหมายของ Biden แล้ว โดยประเด็นน่าจับตาสัปดาห์นี้คือบริษัทเทคโนโลยีที่เริ่มทยอยประกาศงบออกมาต่อเนื่อง Tesla (TSLA US) ที่เตรียมประกาศงบในวันนี้ ตามมาด้วย Alphabet (GOOGL US) Microsoft (MSFT US) Amazon (AMZN US) และ Facebook (FB US)
- ส่วนของตลาดหุ้นจีนกลับมาปรับขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ดัชนีที่บวกได้ดีโดดเด่นคือ ChiNext บวกได้ 7.6% โดยหุ้นกลุ่มที่ปรับบวกได้ดีที่สุดเป็นกลุ่ม Health Care เช่นเดียวกับของตลาดสหรัฐฯ นอกจากนี้ ทางรัฐบาลจีนได้เผยว่าจะเตรียมระดมทุนเพื่อบรรลุเป้าหมาย Carbon Neutral ที่จะทำให้การปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2060 แสดงถึงความตระหนักด้านสิ่งแวดล้อมและมลพิษของจีน



This week's recommendation

ความคืบหน้าการกระจายวัคซีน

- ปัจจุบันสหรัฐฯ กระจายวัคซีน COVID-19 เฉลี่ย 3 ล้านโดสต่อวัน ล่าสุด Biden เผยบรรลุเป้าหมายการกระจายวัคซีนจำนวน 200 ล้านโดสให้ได้ภายใน 100 วันที่ดำรงตำแหน่งแล้ว โดยอัตราการติดเชื้อก็ลดลงด้วย ซึ่งวัคซีนส่วนใหญ่ที่ประชากรสหรัฐฯ ได้รับเป็นของบริษัท Pfizer (PFE US) และ Moderna (MRNA US)
- ส่วนประเด็นผู้ฉีดวัคซีน COVID-19 ของ Johnson & Johnson (JNJ US) ที่มีอาการเลือดแข็งตัว องค์การยาสุขภาพยุโรป (EMA) มองว่าเป็นกรณีที่เกิดขึ้นได้ยากและให้น้ำหนักกับประสิทธิภาพของตัววัคซีนมากกว่าความเสี่ยงนี้ เพราะจากจำนวนผู้ฉีดวัคซีนว่า 8 ล้านคน พบกรณีนี้ใน 15 รายเท่านั้น
- ที่ผ่านมาสหรัฐฯ ได้ระงับการใช้วัคซีนของ J&J ชั่วคราวหลังพบอาการเลือดแข็งตัวที่เป็นประเด็น แต่ล่าสุดศูนย์ควบคุมโรคของสหรัฐฯ (CDC) ได้รับรองให้นำวัคซีนของ J&J กลับมาใช้ เพราะให้น้ำหนักกับประสิทธิภาพวัคซีนมากกว่าความเสี่ยงเช่นเดียวกับฝั่งยุโรป และมองว่าความเสี่ยงนี้ยังต่ำอยู่

จีนประกาศ GDP 1Q21 พยายัต 18.3%YoY

- ปัจจุบัน 25% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบ 1Q21 ออกมาแล้ว ภาพรวมบริษัทที่ประกาศงบออกมากกว่า 84% กำไรออกมาดีกว่าที่คาด ในสัปดาห์ที่ผ่านมาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มทยอยเผยแพร่ประกอบการแล้ว เช่น Netflix (NFLX US) เผยรายได้ออกมาโตได้ แต่ยอดผู้สมัครสมาชิกออกมาเพียง 4 ล้านคน น้อยกว่าที่บริษัทคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง แต่ทั้งนี้ยังมีแผนลงทุนสร้างหนังและซีรีส์มากขึ้นหวังเพิ่มยอดผู้สมัครสมาชิกได้ ส่วน Intel (INTC US) ประกาศงบออกมาทั้งรายได้และกำไรโตได้ดีแม้จะน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย และได้เผยแผนการสร้างโรงงานผลิตไมโครชิพเพิ่มเพื่อตอบสนองความต้องการชิพที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- สำหรับกลุ่มเทคโนโลยี FactSet คาด 91% จะประกาศงบออกมาดีกว่าที่ Consensus คาดไว้ รายได้โดยภาพรวมคาดโตได้ 16.1% YoY และกำไรคาดโตได้ 24.5% YoY ซึ่ง Tesla (TSLA US) เริ่มประกาศงบในวันจันทร์ Consensus คาดยอดขายที่ \$10.24bn โตขึ้น 71.09% YoY

จับตาแผนขึ้นภาษี Capital Gain Tax ในสหรัฐฯ

- Biden เยมมีแผนปรับขึ้นอัตราภาษีเงินได้จากการลงทุนของชาวสหรัฐฯ หากมีรายได้ดังกล่าวเกิน \$1mn ในปีภาษีนั้นๆ จะเพิ่มขึ้นเป็น 43.4% จากเดิมที่ 23.8% อย่างไรก็ตาม ภาษีที่ชาวสหรัฐฯ สัดส่วนเพียงแค่ 0.32% เท่านั้นที่มีรายงานรายได้มาจากการลงทุนเกิน \$1 mn โดย Biden เตรียมนำแผนนี้เข้าหารือในสภา เนื่องจากเป็นหนึ่งในการสนับสนุนนโยบาย American Families Plan ด้าน Goldman Sachs คาดสภาน่าจะอนุมัติการเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและตกลงที่อัตรา 28% ซึ่งวัน Effective Date คาดว่าเป็นช่วงม.ค.ปี 2022

Global Indices	Closed 23/04/21	1w chg.
US	S&P500	4,180.17 -0.12%
	DJIA	34,043.49 -0.45%
	Nasdaq	14,016.81 -0.25%
EU	Stoxx600	439.04 -0.77%
	DAX	15,279.62 -1.16%
Asia	CSI300	5,135.45 +3.40%
	HSI	29,078.75 +0.37%
	Nikkei225	29,020.63 -2.23%

Commodities	Closed 23/04/21	1w chg.
WTI	62.14 -1.66%	
Gold	1,777.20 +0.03%	

Bond	Closed 23/04/21	1w chg.
US 1Y	0.0558%	-
US 10Y	1.5577%	-0.0221

Source: Bloomberg as of 26/04/21

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 26/04/21

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021



This week's recommendation

Baidu (BIDU US, 9888 HK) Upside +55.10%, +65.16%

- บริษัท search engine ที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยมีส่วนแบ่งการตลาดสูงที่สุดที่ 70-80%
- สัดส่วนรายได้ประมาณ 70% ยังคงมาจากรายได้จาก search engine เป็นหลัก แต่รายได้ตรงส่วนนี้เริ่มไม่ได้เติบโตก้าวกระโดดมากนัก เพราะถือว่าเป็นธุรกิจที่ mature แล้ว โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นๆ เช่น Cloud ระบบ AI รวมถึงระบบรถยนต์ไร้คนขับ ถึงแม้จะมีสัดส่วนน้อยกว่า แต่เติบโตได้อย่างโดดเด่นกว่า
- Baidu ได้เข้าระดมทุนในตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 ในเดือนที่ผ่านมาด้วย Code ย่อ "9888 HK" โดยบริษัทเผยประมาณ 50% ของเงินระดมทุนจะไปเน้นลงทุนใน R&D ของระบบ AI ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของระบบค้นหา Big Data รวมถึงเป็นหัวใจสำคัญในการใช้เป็นส่วนประกอบของรถยนต์ไฟฟ้าอีกด้วย
- Baidu เป็นบริษัทที่ focus ด้านการลงทุนใน R&D มาก โดยเงินลงทุนคิดเป็นประมาณ 20% ของรายได้ ซึ่งสูงกว่า Alibaba กับ Tencent ที่ลงทุนใน R&D เพียงประมาณ 8% เท่านั้น ดังนั้นจึงสะท้อนได้ว่าช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ที่ราคาหุ้นของ Baidu ไม่ได้ขยับมาก เนื่องจากบริษัทเน้นลงทุนเยอะ ทำให้รายได้และกำไรค่อนข้างนิ่ง
- ระบบรถยนต์ไร้คนขับของ Baidu Apollo โดดเด่นด้วยเทคโนโลยี ซึ่งได้รับ support จากรัฐบาลเต็มที่ โดย Baidu เน้นลงทุนส่วนนี้มาก ซึ่งลงทุนมากกว่า Nio (NIO US) และ Li Auto (LI US) รวมกัน และจากการ test ระบบรถยนต์ไร้คนขับ ระบบของ baidu test ไปแล้วมากกว่า 4.3 ล้านไมล์
- Baidu partner กับ Geely Auto (เจ้าของ volvo) ในการผลิตรถยนต์ไร้คนขับ แต่ก็ไม่ได้ผูกขาดกับ Geely อย่างเดียว แต่มีการขายระบบให้กับผู้ผลิตรายอื่น ๆ ซึ่งจะแตกต่างจาก Tesla ซึ่งพัฒนาระบบมาเพื่อให้ตัวเองใช้
- ราคาหุ้น baidu ลงมาเยอะมากจากประมาณ block trade sale ของ archegos ซึ่งประเด็นนั้นไม่ได้กระทบกับโครงสร้างธุรกิจเลย แต่เป็นประเด็นที่เกิดจากการบริหารความเสี่ยงที่ไม่เหมาะสมของนักลงทุนสถาบัน
- ราคาเป้าหมายของหุ้นไม่ได้ถูกปรับลดลงเลยจากประเด็นนี้ เพราะไม่กระทบกับพื้นฐานใดๆของหุ้น แต่เพียงข่าวร้ายกระทบระยะสั้นเท่านั้น ดังนั้นปัจจุบันหุ้นจึงมี Upside อยู่มาก Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย BIDU US และ 9888 HK ที่ \$344.19 และ \$HK347.50 คิดเป็น Upside ที่ 55.8% และ 65.2% ตามลำดับ

Stocks	Closed Price 23/04/21	Cons. TP
BIDU US /	\$220.94/	\$342.68/
9888 HK	\$HK210.40	HK\$347.50
3173 HK	\$HK15.56	-

Source: Bloomberg as of 26/04/21



Premia CSI Caixin China New Economy ETF (3173 HK)

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นจีน A-Shares ที่เป็นอุตสาหกรรมใหม่ ได้แก่ เทคโนโลยีสมัยใหม่ เช่น Cloud Computing หรือ AI รวมถึงนวัตกรรมต่างๆ ที่ยกระดับคุณภาพชีวิต รวมถึงหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุและเทคโนโลยีเกี่ยวกับ Healthcare นอกจากนั้นยังมีกลุ่มพลังงานสะอาด ทั้งหมดจำนวน 260 บริษัท
- สัดส่วนอุตสาหกรรมหลักที่ ETF เข้าไปลงทุน ได้แก่ เทคโนโลยี 31% รองลงมาเป็นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มสุขภาพ 25% กลุ่ม Consumer Discretionary 16% Industrial 15% เป็นต้น
- ตัวอย่างหุ้นใน ETF ได้แก่ Jiangsu Hengrui Medicine 7% ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องมือแพทย์ Gree Electric Appliances 5% ธุรกิจผลิตและจำหน่ายแอร์บ้าน Contemporary Amperex Tech 4.8% ผู้ผลิตและจำหน่ายแบตเตอรี่ที่ใช้ในรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึง Longi Green Energy 4.7% ผู้ผลิต Solar Cells เป็นต้น
- นโยบายของรัฐบาลจีนอย่าง "China 2025" เป็นปัจจัยช่วยหนุนการปรับใช้นวัตกรรมมากขึ้น เนื่องจากเป็นนโยบายที่เน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศจีน ภายในปี 2025 เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตประชากร และลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างชาติ โดยจะเน้นเทคโนโลยีด้าน Internet of Things, Robotics, Aerospace Technology, Biopharma, Medical Equipment รวมถึงรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งก็เป็นส่วนหนึ่งในแผนลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนเหลือ 0 ภายในอีก 40 ปีข้างหน้า

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 26/04/21

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021

FCN Recommendation

Coupon: 12.00% p.a.

- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.79%
- Tenor: 6 m



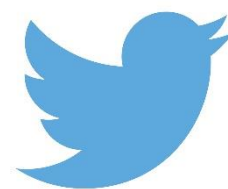
• Coupon: 15.00% p.a.

- Auto Call: 97.00%
- Strike: 86.86%
- Tenor: 6 m



• Coupon: 18.00% p.a.

- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.06%
- Tenor: 6 m



FCN Special Recommendation

• Coupon: 12.00% p.a.

- Auto Call: 100%
- Strike: 84.30%
- Tenor : 6 months



*Information as of 26 April 2021

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021

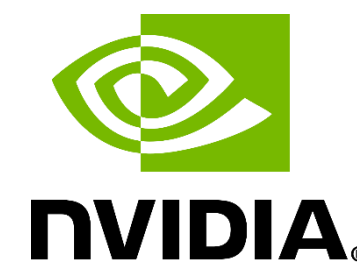
ELN Recommendation

- Coupon: 14.71% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 22.39% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m



*Information as of 26 April 2021

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021



Earning Calendar

26-30 Apr 2021

Monday 26	Tuesday 27	Wednesday 28	Thursday 29	Friday 30
	    	 	 	



Economic Calendar

Date		Events
26 Apr 21		ตัวเลขยอดค้าปลีก
28 Apr 21		การประชุม FOMC
29 Apr 21		GDP สหรัฐฯ
		ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI)
30 Apr 21		ตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภค
		GDP ยุโรป

Global Weekly Commentary

26 Apr 2021

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด