

Global Weekly Commentary

12 July 21

เข้าสู่ Earning Season
จับตาดูงบการเงินไตรมาส 2

แม้ว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี จากความกังวลการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์เดลต้าที่จะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่ก็สามารถขึ้นมาปิดบวกได้ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สอดคล้องกับตลาดหุ้นยุโรป ด้านตลาดหุ้นเอเชียปิดทรงตัว โดยหุ้นจีนยังคงถูกกดดันจากทางการจีนที่เริ่มใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมบริษัทเทคโนโลยี สัปดาห์นี้จับตาดูหลายบริษัทประกาศงบการเงินไตรมาส 2

United Health (UNH US)

Global Weekly Commentary

12 July 2021



Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทรงตัวในแดนบวก แม้ว่าจะปรับตัวลงในวันพฤหัสบดี หลังตลาดมีความกังวลจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดสายพันธุ์เดลต้าที่จะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจ จุดหุ้นเกือบทุกกลุ่มปรับตัวลง แต่ก็สามารถขึ้นมาปิดบวกได้ในวันศุกร์ นำโดยหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นตามวัฏจักรเศรษฐกิจอื่นๆ อย่าง กลุ่มพลังงานและอุตสาหกรรม สัปดาห์นี้จับตาหลายบริษัทประกาศงบการเงินไตรมาส 2
- ด้านตลาดหุ้นยุโรปทรงตัวในแดนบวก เคลื่อนไหวในทิศทางสอดคล้องกับฝั่งสหรัฐฯ ทั้งนี้ตลาดถูกกดดันจากตัวเลขผู้ติดเชื้อโควิดสายพันธุ์เดลต้าที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้หลายประเทศเริ่มพิจารณาการล็อกดาวน์และเคอร์ฟิวอีกครั้ง
- ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียปิดทรงตัว โดยดัชนี Nikkei 225 ปรับตัวลงหนักในปลายสัปดาห์ หลังประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินรอบใหม่และผ่อนปรนมาตรการให้ประชาชนเข้าชมการแข่งขันในสนามกีฬาโอลิมปิก ขณะที่ฝั่งหุ้นจีนยังคงถูกกดดันจากทางการจีนที่เริ่มใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมบริษัทเทคโนโลยี โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นอกประเทศ



This week's recommendation

สรุปคำแนะนำและประเด็นสำคัญสัปดาห์ที่ผ่านมา

- เรามองหุ้นกลุ่ม Growth ยัง Perform ได้ดี และมองระมัดระวังประเด็นทางการจีนเฟื่องเลี้ยงกลุ่มเทคโนโลยีจีน ซึ่งเราได้แนะนำขายทำกำไร **NIO (NIO US)** ที่แนะนำเข้าซื้อสัปดาห์ก่อนหน้านี้ เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นมามากและแนวต้านระยะสั้นที่ 50\$ และปรับลงกว่า 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มว่ามีแรงขายกดดันหลุดแนวรับที่ 48\$ โดยล่าสุดมีแรงซื้อกลับจากเส้น EMA 50 วัน ที่ 43\$ ส่วนแนวต้านประเมินไว้ที่ 57.50\$ และ 66.50\$ ส่วนหุ้นที่ขึ้นชอบสัปดาห์ที่แล้วอย่าง **Taiwan Semiconductor (TSM US)** ปรับตัวขึ้นมาได้เล็กน้อยประมาณ 2% ในสัปดาห์นี้เรามองหุ้น Defensive มากขึ้น เนื่องจากตลาดปรับย่อเล็กน้อยท้ายสัปดาห์จากความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ อาจส่งผลให้เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร

จับตากรอบการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในหลายประเทศ

- ตัวเลขผู้ติดเชื้อจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิดสายพันธุ์ใหม่อย่างเดลต้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยยะในหลายประเทศทั่วโลกที่ส่วนใหญ่เกินครึ่งของการติดเชื้อมาจากสายพันธุ์ Delta อย่างในสหรัฐอเมริกา พบผู้ติดเชื้อสายพันธุ์เดลต้ามากกว่าครึ่งของยอดผู้ติดเชื้อรวม หรือใน UK ที่มีรายงานผู้ติดเชื้อกว่า 30,000 คน สูงที่สุดตั้งแต่ต้นปี ซึ่ง 90% ของการติดเชื้อเป็นสายพันธุ์ Delta โดยประชากรสหรัฐฯราว 48% ได้รับวัคซีนครบโดสแล้ว ส่วนใน UK กว่า 70% ของประชากรได้รับวัคซีนแล้วอย่างน้อย 1 โดส ทำให้เห็นว่าอัตราการเข้าโรงพยาบาลหรือเสียชีวิตลดลงมากแม้มีตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นจากสายพันธุ์ใหม่เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา

เตรียมลุ้นงบ 2Q21 ของบริษัทจดทะเบียน

- เข้าสู่เทศกาลประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯซึ่งจะเริ่มในสัปดาห์นี้ เริ่มด้วยกลุ่มธนาคาร JPMorgan (JPM US) Goldman Sachs (GS US) Bank of America (BAC US) Citi Group (C US) Morgan Stanley (MS US) Wells Fargo (WFC US) และ Blackrock (BLK US) โดยเมื่อ 1Q21 กลุ่มธนาคารเป็นกลุ่มที่มีกำไรต่อหุ้นขยายตัวดีที่สุด แต่สำหรับไตรมาสนี้ กำไรคาดว่าจะทรงตัว เนื่องจากรายได้จากการค้าหลักทรัพย์เติบโตได้ดีมากในช่วงปี 2020 จนถึง 1Q21 และชะลอลง ทั้งนี้ การปล่อยเงินทุนสำรองของธนาคารจะช่วงหนุ่นกำไรได้ในช่วงปีนี้
- ส่วน **Delta Airlines (DAL US)** เตรียมประกาศงบเช่นกัน เรามองว่าจะเป็นตัวสะท้อนงบของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Reopening และการท่องเที่ยว ด้านภาพรวมงบในช่วง 2Q21 ทาง Goldman Sachs คาดว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทในดัชนี S&P 500 จะขยายตัว 61% YoY จากฐานที่ต่ำเมื่อปีก่อน ซึ่งถือว่าสูงกว่ากำไรต่อหุ้น ณ 1Q21 ที่ขยายตัว 48% YoY โดยกลุ่มที่กำไรต่อหุ้นเติบโตได้ดีได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มบริโภคอุปโภคบริโภค และกลุ่มวัสดุ นอกจากนั้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่มีมูลค่า 22% ของดัชนี S&P500 คาดว่าจะมีกำไรเติบโตได้ 52% YoY ในไตรมาส 2 ที่ผ่านมา
- Margin ของบริษัทใน S&P 500 ทำจุดสูงสุดไปเมื่อ 1Q21 ที่ 12% สำหรับไตรมาสนี้ เนื่องจากต้นทุนของการผลิตปรับตัวสูงขึ้น บริษัทจึงค่อยๆ ปรับราคาสินค้าของตนให้สูงขึ้นเพื่อไม่ให้ Margin ปรับตัวลง ซึ่งเราคาดว่าจะเห็นหลายบริษัทพูดถึงแนวทางการเพิ่มราคาสินค้าและการให้บริการ ทั้งนี้นักลงทุนส่วนใหญ่เลือกลงทุนในบริษัทที่มี Margin สูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกำไรแม้ต้นทุนจะปรับตัวสูงขึ้น

Global Indices	Closed 9/7/21	1w chg.
US	S&P500	4,362.55 +0.40%
	DJIA	34,870.16 +0.24%
	Nasdaq	14,701.92 +0.43%
EU	Stoxx600	457.67 +0.91%
	DAX	15,687.93 +0.24%
Asia	CSI300	5,069.44 -0.23%
	HSI	27,344.54 -3.41%
	Nikkei225	27,940.42 -2.93%

Commodities	Closed 9/7/21	1w chg.
WTI	74.56 -0.80%	
Gold	1,808.32 +1.18%	

Bond	Closed 9/7/21	1w chg.
US 1Y	0.0609% +0.0026	
US 10Y	1.3595% -0.0643	

Source: Bloomberg as of 12/7/21

Global Weekly Commentary

12 July 2021



This week's recommendation

ทางการจีนยังคงเฟื่องฟูเทคโนโลยี

- สัปดาห์ก่อน **DIDI (DIDI US)** บริษัท Ride Sharing สัญชาติจีนที่เพิ่งเริ่มซื้อขายวันแรกในตลาดสหรัฐฯ ถูกทางการจีนสั่งห้ามไม่ให้ขายหุ้นลูกค้าใหม่ รวมถึงสั่งให้ยกเลิก App ของ DIDI ทั้งหมดออกจาก App Stores ซึ่งก่อนหน้านี้ทางการจีนพยายามให้เลื่อนการ IPO ออกไปก่อนจนกว่าจะสะสางเรื่องการจัดการข้อมูลได้ตามที่ทางการจีนร้องขอ แต่ **DIDI** ยังคงเป็นการ IPO ตามปกติ และเร่งปรับ Timeline ให้เร็วขึ้น ทำให้กลุ่มนักลงทุนที่เข้าลงทุนช่วง IPO เกิดความไม่พอใจ เนื่องจากทางการจีนสั่งห้ามเพียง 2 วันหลังจาก IPO ซึ่งนักลงทุนเชื่อว่าทั้ง Didi และธนาคารที่เกี่ยวข้องกับ IPO นี้ ก็ทราบถึงประเด็นของ Didi ที่ยังไม่ได้หาข้อสรุปกับทางจีน และยังคงดำเนินการ IPO โดยไม่ระบอบความเสี่ยงให้กับนักลงทุนทราบ
- หลังจากนั้นทางการจีนก็ได้ออกกฎเข้มงวดขึ้นสำหรับบริษัทจีนที่จะออกไประดมทุนในต่างประเทศ ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีทั้งในสหรัฐฯ และจีนถูกแรงเทขาย โดยดัชนี Hang Seng Tech ปรับตัวลง 6% สัปดาห์ที่ผ่านมา และปรับลงกว่า 35% จากจุดสูงสุดช่วงเดือนก.พ. คิดเป็นมูลค่าลดลงกว่า \$1.1tn เรามองชะลอการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนไปก่อนหรือสัดส่วนลง เนื่องจากถูกระงับจากประเด็นทางการ อย่างล่าสุดเมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมาทางการได้สั่ง **Tencent (700 HK)** ให้ระงับการควบรวมกิจการระหว่าง Huya และ DouYu บริษัท Video Streaming ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ

United Health (UNH US) Upside 7.2%

- บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ (วัดโดยมูลค่าตลาดและรายได้) ธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ ประกันสุขภาพส่วนบุคคล ประกันสุขภาพสำหรับองค์กร รวมถึงธุรกิจรักษาโรคทั้งในรูปแบบคลินิกและออนไลน์และระบบ Software ที่ใช้ทางการแพทย์
- บริษัทเตรียมประกาศงบ 2Q21 วันพฤหัสบดี โดยส่วนใหญ่แล้วบริษัทมีตั้งประมาณการรายได้และกำไรไม่สูงมาก และเน้นผลลัพธ์ที่ออกมาดีกว่าคาด
- ธุรกิจ OptumCare ซึ่งเป็นการให้บริการรักษาโรคพื้นฐาน ผ่านคลินิกจำนวน 1.5 พันแห่งทั่วสหรัฐฯ และมีแพทย์ดูแลกว่า 5.3 หมื่นราย โดยเน้นไปยังการรักษาโรคแบบมีคุณภาพในราคาที่ค่อนข้างต่ำ ที่ครอบคลุมทั้งการพบแพทย์ที่คลินิก และการพบแพทย์ทางไกล โดยปัจจุบันมีผู้เข้าใช้บริการของ OptumCare ประมาณ 20 ล้านคน ซึ่ง United Health เล็งเห็นความสำคัญของธุรกิจนี้และคิดว่าจะเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างคุณภาพ ผลลัพธ์การรักษาผู้ป่วยที่ดี และลดต้นทุน
- หุ้น UNH ถือเป็นหนึ่งในหุ้น Defensive เหมาะกับช่วงที่ตลาดผันผวน โดยรายได้และกำไรของบริษัทโตเฉลี่ยที่ 8.2% และ 15% ตามลำดับ ต่อปีในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ หากเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมประกันสุขภาพ UNH มี Gross Profit Margin สูงที่สุดที่ 26.5% และในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา UNH เผยกำไรต่อไตรมาสดีกว่าคาดในทุกไตรมาส ในเชิงมูลค่าหุ้น ค่า PE ปี 2022 อยู่ที่ 19 เท่า

Stocks	Closed Price 9/7/21	Cons. TP
UNH US	\$412.11	\$441.69

Source: Bloomberg as of 12/7/21



Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 12/7/21

Global Weekly Commentary

12 July 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.15%
- Tenor: 6 m

BANK OF AMERICA 



- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 82.44%
- Tenor: 6 m

美团网
meituan.com



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.34%
- Knock-in: 75.00%
- Tenor: 6 m

Micron 



Basket ELN Recommendation

- Yield: 31.57% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 m

NIO 



*Information as of 12 July 21

Global Weekly Commentary

12 July 2021



Earning Calendar

13-15 July 2021

Monday 12	Tuesday 13	Wednesday 14	Thursday 15	Friday 16
	  	   	 	



Economic Calendar

Date	Events
13 July 21	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (มิ.ย.)  ดุลการค้า (มิ.ย.)
14 July 21	 ดัชนีราคาผู้ผลิต (มิ.ย.)  ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP) ไตรมาส 2  ผลผลิตอุตสาหกรรม (มิ.ย.)
16 July 2021	 ดัชนีราคาผู้บริโภค (มิ.ย.)  ยอดค้าปลีก (มิ.ย.)

Global Weekly Commentary

12 July 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