

# Global Weekly Commentary

27 Dec 21

Recovering week

Masan Group (MSN VN)

# Market Summary

## What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา **ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนบวก** โดยดัชนี S&P500 ทำจุดสูงสุดใหม่ หุ่น 10 ใน 11 กลุ่มปิดบวกนำโดยกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เนื่องจากตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron แม้อัตราการแพร่ระบาดยังคงสูงอยู่ แต่ผลการวิจัยจากหลายบริษัทผู้ผลิตยาและวัคซีนเปิดเผยออกมาว่าสายพันธุ์ Omicron นั้นไม่รุนแรงเท่าสายพันธุ์ Delta นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการที่องค์การอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ได้มีการอนุมัติยาต้านเชื้อ COVID-19 จาก Pfizer (PFE US) และ Merck (MRK US) แล้ว ด้านตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ติดตาม**ตัวเลขดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศจีน ตลาดหุ้นสหรัฐฯเปิดทำการตามปกติในสัปดาห์นี้**

	Indices	Close 23/12/21	1w chg.
US	S&P500	4,725.79	1.58%
	Dow Jones	35,950.56	0.42%
	Nasdaq	15,653.37	4.10%
EU	Stoxx600	482.1	1.45%
	DAX	15,756.31	1.00%
Asia	CSI300	4,921.34	-0.28%
	HSI	23,223.76	0.62%
	Nikkei225	28,782.59	1.61%



Source: Bloomberg as of 27 Dec 21

# What are we watching?

## การกลับมาจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงของหุ้นจีน

- Bloomberg เผยรายชื่อหุ้นจีนที่ปัจจุบันจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มกลับมาจดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงท่ามกลางความกดดันจากรัฐบาลทั้ง 2 ประเทศ โดย **Didi (DIDI US)** คาดยื่นจดทะเบียนที่ตลาดฮ่องกงเดือน มี.ค. นี้ นอกจากนี้ **Pinduoduo (PDD US)** บริษัท e-commerce สัญชาติจีนที่ใหญ่เป็นลำดับที่ 3 รองจาก Alibaba และ JD.com ด้าน **Nio (NIO US)** มีโอกาสเข้าจดทะเบียนที่ฮ่องกงเช่นกัน หลังจากบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าคู่แข่งอย่างทั้ง **Xpeng (XPEV US / 9868 HK)** และ **Li Auto (LI US / 2015 HK)** ได้เข้าจดทะเบียนที่ฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 แล้วเช่นกัน
- เหล่ากองทุนที่ลงทุนในหุ้นจีนกลุ่มที่จดทะเบียนทั้งในสหรัฐฯ และฮ่องกงอยู่ในช่วงระหว่างการแปลงสภาพหุ้นกลับมาเป็นหุ้นฮ่องกงเพื่อลดความเสี่ยงเช่นกัน

## Tencent (700 HK) ลดสัดส่วนลงทุน JD.com กว่า USD16.4mn

- หลังเป็นผู้ถือหุ้นหลักมาตลอดช่วง 8 ปีที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นใน JD.com ลดลงเหลือ 2.3% จาก 17% โดย Tencent ได้ประกาศขายเงินปันผลพิเศษเป็นหุ้น JD.com (9618 HK) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ Tencent ในช่วงปลายเดือนมี.ค. 2022
- สาเหตุที่ Tencent ขายหุ้น JD.com เกิดจาก 1) การมองว่า JD.com มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งพอที่จะพัฒนาธุรกิจได้เองในอนาคต ซึ่งต่างจาก 8 ปีก่อนเมื่อ Tencent เริ่มเข้าไปลงทุน 2) หลักการลงทุนของ Tencent ถือการลงทุนในบริษัทที่ยังอยู่ในช่วงพัฒนา และยังไม่ได้สร้างกำไร ซึ่งปัจจุบัน JD.com เป็นบริษัทที่มีกำไรแล้ว ต่างจากบริษัทอื่น เช่น Meituan และ Pinduoduo ซึ่ง Tencent เข้าไปลงทุนและยังไม่สร้างกำไร
- Tencent เฝ้ายังคงสถานะทางธุรกิจกับ JD.com เหมือนเดิม โดยผู้บริหารเผยการขายหุ้นครั้งนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่อโครงสร้างทางธุรกิจและการดำเนินงาน อีกทั้งการเคลื่อนไหวนี้คาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดีจากรัฐบาลจีน เนื่องจากก่อนหน้านี้บริษัทมีประเด็นเรื่องการผูกขาดทางธุรกิจ

# What are we watching?

## ตลาดหุ้นอินเดียเข้าสู่ Mid-Cycle

- ดัชนีหุ้นอินเดีย Sensex เริ่มสูญเสีย Momentum หลังจากต้นแต่ต้นปี จนถึงช่วงกลางเดือนต.ค.บวกลงได้ประมาณ 30% และหลังจากนั้นปรับตัวลงจากจุดสูงสุดลงมา 7% จนถึงปัจจุบันจากการขายทำกำไร โดยนักลงทุนต่างชาติขายหุ้นอินเดียออกมูลค่าประมาณ USD4bn ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา
- ในด้านของมูลค่าหุ้น ปัจจุบันค่า Forward PE 12M ของดัชนี Sensex อยู่ที่ประมาณ 20-21 เท่า สูงกว่าค่า PE 12M ของดัชนี MSCI Emerging Market ที่อยู่เพียง 12 เท่า
- Credit Suisse เผยว่านโยบายทางการเงินที่ตึงตัวขึ้น ประกอบกับการปรับลดของนโยบายทางการคลังช่วงปีหน้าส่งผลให้ตลาดอินเดียเปลี่ยนผ่านจากการเป็นช่วง Early Cycle มายังช่วง Mid Cycle

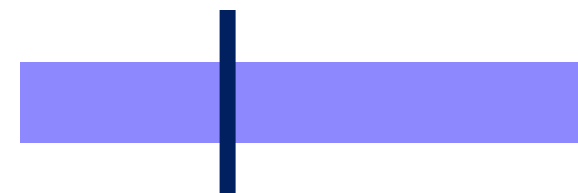
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



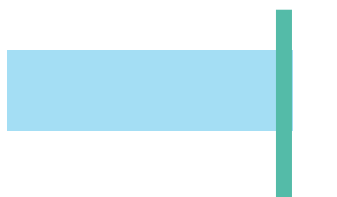
Weight 60%

## Emerging Markets Equities



Weight 40%

US



Positive

Europe



Neutral

Japan



Negative

China



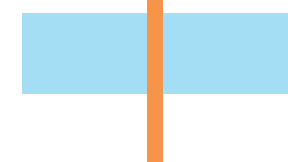
Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral

# Mansan Group (MSN VN)



## Key Information

Last Price :	VND 171,000
Consensus Target Price	VND 175,257
Consensus Rating :	<b>BUY</b>
PE 22E :	31X
EPS Growth 22E :	40.7%
Listing on:	HOSE

## Company Profile

- หนึ่งในบริษัทผู้ผลิตสินค้าบริโภคที่ใหญ่ที่สุดในเวียดนาม ครอบคลุมตั้งแต่ผลิต จำหน่าย กระจายสินค้า อีกทั้งมีส่วนสำคัญในห่วงโซ่อุปทานเนื้อสัตว์ เช่น ธุรกิจฟาร์มหมู แปรรูป เนื้อสัตว์และผลิตภัณฑ์อาหารต่างๆ เช่น น้ำปลา ซอสถั่วเหลือง ซอสพริก บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป เครื่องดื่มชูกำลัง กาแฟ น้ำจืด เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และอื่นๆ โดยรายได้เกือบทั้งหมดมาจากภายในประเทศเวียดนาม
- ปัจจุบันมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดราว VND 200tn ถือเป็นหุ้นขนาดใหญ่ ลำดับที่ 6 ในดัชนี VN30

## Investment Thesis

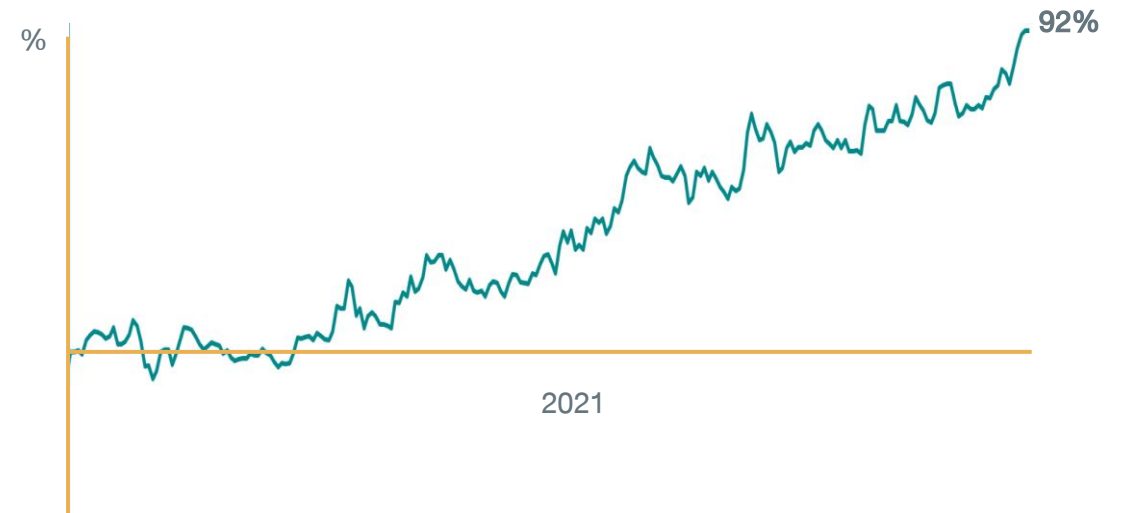
- เรามองว่า MSN เป็นหนึ่งในบริษัทที่น่าจับตาจากธุรกิจที่หลากหลาย ครอบคลุมหลายผลิตภัณฑ์จำเป็นของชาวเวียดนามอย่าง Masan Consumer Holding (MCH VN) ผู้ผลิตอาหารแปรรูป เครื่องดื่มต่างๆ, VinCommerce ค้าปลีก Supermarket อย่าง Vinmart และ mini-marts อย่าง VinMart+, Masan MEATLife (MML VN) และ Masan High-Tech Materials ดำเนินธุรกิจเป็น Supplier ของธาตุโลหะ
- ในภาวะระยะสั้นถึงกลาง ธุรกิจของ Mansan Group ซึ่งเกี่ยวข้องกัสินค้าบริโภค จำเป็นจึงได้รับผลกระทบจำกัดจาก COVID-19 จึงมองว่าบริษัทได้รับประโยชน์จากความต้องการสำรองอาหารและเครื่องดื่มที่สูงขึ้น หนุนผลประกอบการให้เพิ่มขึ้น

# Mansan Group (MSN VN)

## Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue (VND)	77.2tn	94.6tn	100tn	117tn
Gross Profit (VND)	17.8tn	22.9tn	27.6tn	32.3tn
Net Profit (VND)	0.016tn	4.6tn	6.6tn	9.3tn
Gross Profit Margin	23%	24%	27%	27%
Net Profit Margin	0%	4.9%	6.6%	7.9%
ROA	1.1%	7.1%	6.7%	8.3%
ROE	4.2%	31.6%	23%	24%
Dividend Yield	-	0.58	0.58	0.58

## Chart



# Structured Notes Recommendation

## KIKO FCN Recommendation

- Coupon: 12% p.a.
- Auto Call: 97%
- Strike: 79.66%
- Knock-In: 70%
- Tenor: 6 months



**NETFLIX**

**Alphabet**

## Step Down FCN Recommendation

- Coupon: 14% p.a.
- Auto Call: 95%
- Step Down: 5%
- Strike: 80.97%
- Knock-In: 65%
- Tenor: 6 months





# Structured Notes Recommendation

## ELN Recommendation

- Yield: 14.18% p.a.
- Strike: 85%
- Tenor: 1 month



X P E N G



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด