

Global Weekly Commentary

14 March 22

Eyes on FED Policy

**Airports Corporation of Vietnam
(ACV VN)**

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดในแดนลบ โดยดัชนี Dow Jones ปิดในแดนลบต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 5 และหุ้นทั้ง 11 กลุ่มในดัชนี S&P500 ปิดลบทั้งหมด** แม้ตลาดจะริบวอนในช่วงกลางสัปดาห์แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนในประเด็นต่างๆกดดันอยู่มาก ทั้งจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังไม่คลี่คลายและนักลงทุนเฝ้ารอมติการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในวันที่ 15-16 นี้ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทำให้การซื้อขายในตลาดเป็นไปอย่างผันผวน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี พุ่งขึ้นแตะ 2% กดดันหุ้นกลุ่ม Growth ขึ้นอีก ซึ่งหุ้น Megacap อย่าง Tesla (TSLA US) และ Apple (AAPL US) ร่วงลง -2.3% และ -5.1% ตามลำดับ **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดในแดนลบ**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ติดตามการประชุม FED วันอังคาร-พุธนี้** และ **ติดตามการเผยแพร่ประกอบการของบริษัท Fedex (FDX US), Pinduoduo (PDD US), Lining (2331 HK) และ Ping An Insurance (2318 HK) เป็นต้น**

	Indices	Close 11/3//22	1w chg.
US	S&P500	4,204.31	-2.88%
	Dow Jones	32,944.19	-1.99%
	Nasdaq	12,843.81	-3.53%
EU	Stoxx600	431.17	2.23%
	DAX	13,628.11	4.07%
Asia	CSI300	4,306.52	-4.22%
	HSI	20,553.79	-6.17%
	Nikkei225	25,162.78	-3.17%



Source: Bloomberg as of 13 Feb 22

What are we watching?

รัสเซีย-ยูเครน กับผลกระทบต่อด้านการคว่ำบาตร

- สหภาพยุโรปได้กล่าวว่าจะลดนำเข้าก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียเป็นสัดส่วน 2 ใน 3 ของการนำเข้าทั้งหมดภายในปีนี้ โดยยุโรปตั้งใจจะลดการนำเข้าก๊าซธรรมชาติและหันไปใช้พลังงานทดแทน และจำเป็นต้องใช้พลังงานจากถ่านหินไปก่อน ด้าน UK กล่าวพยายามจะลดการนำเข้าต่อเนื่องภายในสิ้นปีนี้ ในขณะที่รัสเซียเองก็ได้กล่าวว่าจะยุติการส่งก๊าซธรรมชาติสู่เยอรมันและประเทศอื่นๆใน Eurozone ผ่านท่อส่งก๊าซ Nord Stream 1
- เรามองว่าปัญหาระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดผันผวนในช่วงนี้ เนื่องจากการเจรจายุติสงครามยังไม่ได้ข้อสรุป อีกทั้งการคว่ำบาตรของนานาประเทศจะกระทบต่อเศรษฐกิจโดยภาพรวมโดยเฉพาะใน Eurozone เนื่องจากมีสัดส่วนการนำเข้าก๊าซธรรมชาติจากรัสเซียในสัดส่วนที่สูง แต่ผลิตก๊าซธรรมชาติเองเพียง 25% เท่านั้น
- Goldman Sachs มองปัญหาดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อรายได้ กำไร และ Margin ของบริษัทจดทะเบียน โดยได้ Downgrade การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนจากเดิม 8% YoY ในปีนี้เหลือ 2% YoY และได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจ Eurozone ลงเหลือ 2.5%

Amazon (AMZN US) ประกาศแตกพาร์หุ้น

- หลัง Alphabet (GOOGL US) ได้ประกาศแตกพาร์หุ้นไปก่อนหน้านี้ Amazon (AMZN US) ประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่ารวม \$10bn พร้อมอนุมัติการแตกพาร์หุ้น ในอัตราส่วน 20:1 หุ้น เป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 1999 ซึ่งหากนับจนถึงปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมามากกว่า 4000% แล้ว โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับหุ้นเพิ่มในวันที่ 3 มิ.ย. และเริ่มซื้อขายภายใต้ราคาใหม่ในวันที่ 6 มิ.ย.
- จุดประสงค์ในการแตกหุ้น เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่หุ้น และทำให้ผู้ที่สนใจลงทุนเข้าถึงหุ้นได้ง่ายขึ้น ซึ่งหากอิงจากราคาหุ้นล่าสุดที่ \$2900 หลังแตกหุ้น ราคาหุ้นจะอยู่ที่ราว \$145 เท่านั้น ซึ่งนักลงทุนจับตามองว่าการเคลื่อนไหวครั้งนี้ อาจเป็นการปูทางในการเข้าสู่ดัชนี Dow Jones อย่างที่ Apple (AAPL US) เคยทำในปี 2015
- ทาง BofA เผยว่าในอดีต หลังหุ้นแตกพาร์สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีขึ้น อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย 1 ปี ราว 25% ในขณะที่ตลาดทำได้เพียง 9% เท่านั้น นอกจากนี้ยังได้เผยแพร่รายชื่อ 20 บริษัทยักษ์ใหญ่ ที่อาจแตกพาร์หุ้นในอนาคต อาทิ Tesla (TSLA US), Chipotle (CMG US), Broadcom (AVGO US) และ Costco (COST US) เป็นต้น

What are we watching?

หุ้นจีนยังคงปรับตัวลงต่อ จากแรงกดดันประเด็น Delisting

- ดัชนีหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ อย่าง Nasdaq Golden Dragon China ร่วง 10% เมื่อวันศุกร์ หลังก.ล.ต. ของสหรัฐฯ เผยรายชื่อ 5 บริษัทจีนที่เข้าข่ายถูกเพิกถอนออกจากตลาด ได้แก่ Yum China (YUMC US, 9987 HK), BeiGene (BGNE US, 6160 HK), Zai Lab (ZLAB US, 9688 HK), ACM Research (ACMR US, HutchMed (HCM US, 13 HK) โดยทั้ง 5 บริษัทจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมภายในวันที่ 29 มี.ค. นี้ ทั้งนี้เรามองว่าประเด็นนี้ไม่ใช่ประเด็นใหม่ หากจะมีการเพิกถอนหุ้นออกจากตลาดหลักทรัพย์จริง คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 67-68
- หุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดฮ่องกงไม่ได้ปรับตัวลงเยอะเท่าหุ้นจีนที่จดในสหรัฐฯ ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ร่วง 10% ดัชนี Hang Seng Tech ฝั่งฮ่องกงปรับตัวลง 4.2% หากเทียบเป็นบริษัทที่จดทะเบียนทั้ง 2 ตลาด หุ้นของ Alibaba ที่จดในสหรัฐฯ ปรับตัวลง 7.9% ขณะที่หุ้นในฮ่องกงปรับตัวลง 5% เช่นเดียวกับ JD.Com ที่เพิ่งประกาศงบไตรมาสล่าสุด โดยรายได้เติบโตที่ 23% YoY ชั่วที่สุดในรอบ 6 ไตรมาส และค่าใช้จ่ายขยายตัว 89% YoY ส่งผลให้ราคาหุ้น JD.Com ฝั่งสหรัฐฯ ร่วง 15% และฝั่งฮ่องกง ร่วง 11%

หลายบริษัทจีนเร่งทำ Secondary Listing ในฮ่องกง

- สัปดาห์ที่ผ่านมาบริษัทรถ EV Nio (NIO US / 9866 HK) จดทะเบียนในตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ 2 โดยไม่ได้มีการระดมทุนเพิ่มเติม ทั้งนี้ราคาหุ้นร่วง 7.8% หลังวันเริ่มซื้อขาย จาก Sentiment เชิงลบของหุ้นจีน
- ด้านบริษัท Ride-Sharing จีนอย่าง Didi (DIDI US) ราคาหุ้นร่วง 44% เมื่อวันศุกร์ หลังบริษัทพักการเตรียมจดทะเบียนในตลาดฮ่องกง เนื่องจากทางการจีนเผยบริษัทยังไม่ได้ปฏิบัติตามเกณฑ์อย่างครบถ้วนในด้านการรักษาความปลอดภัยของข้อมูลผู้ใช้งาน
- ผู้ออก ETF หุ้นจีนอย่าง KraneShares เจ้าของ KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB US) เผยทางกองได้แปลงสภาพหุ้นจีนที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ มาเป็นหุ้นจีน H-Share ในตลาดฮ่องกง ประมาณ 66% ของหุ้นจีนที่ถือทั้งหมดแล้ว โดยทาง KraneShares ตั้งใจว่าภายในปีนี้ จะสามารถแปลงสภาพหุ้นจีนทั้งหมดให้เป็นหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดฮ่องกงได้

Earnings Calendar : 14 – 18 March 2022

Monday

14

Tuesday

15

Wednesday

16

Thursday

17

Friday

18



Volkswagen



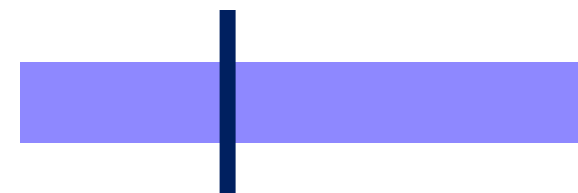
Our recommendations

Developed Markets Equities

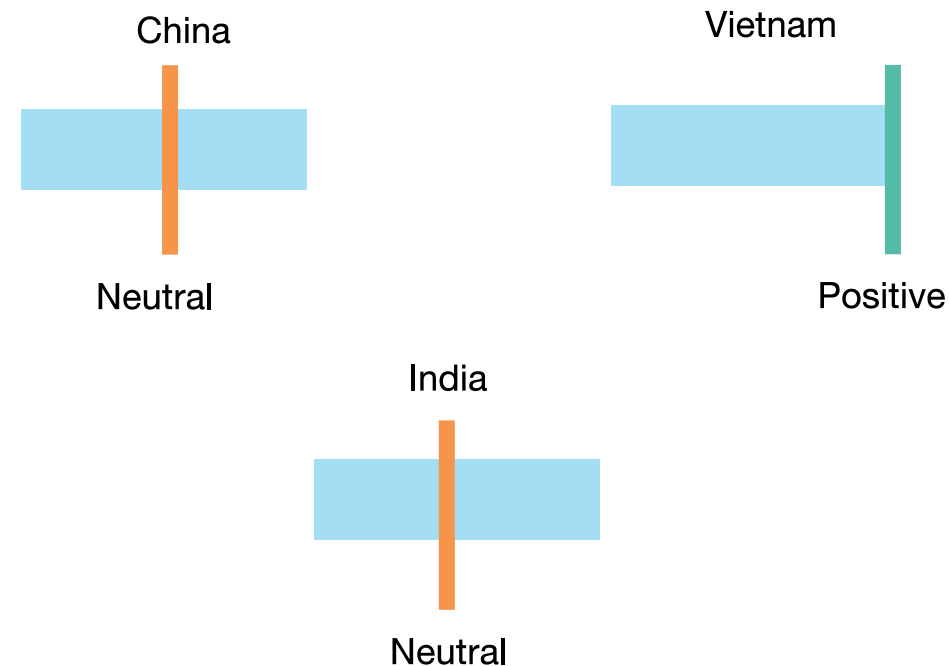
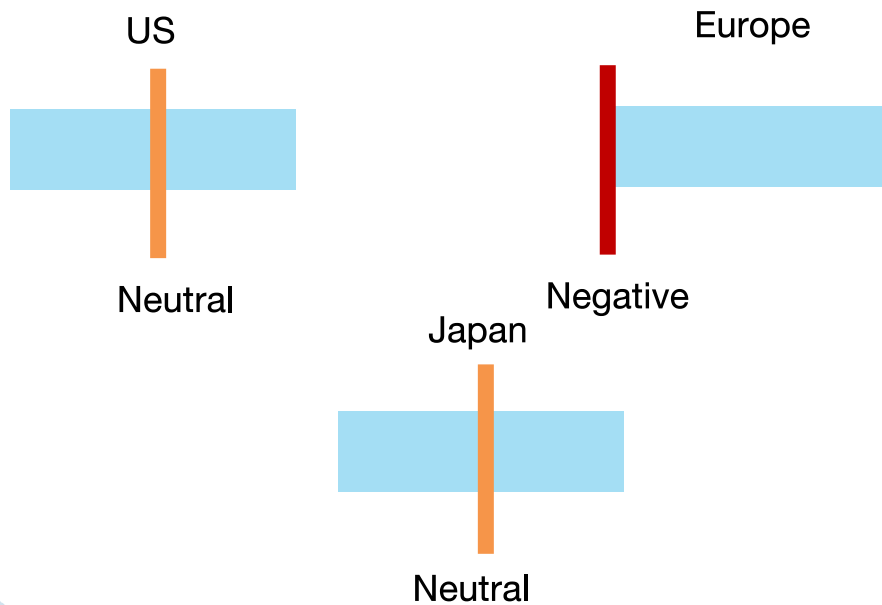


Weight 60%

Emerging Markets Equities



Weight 40%



Airports Corporation of Vietnam (ACV VN)



Key Information

Last Price :	VND 91,400
Consensus Target Price	VND 100,900
Consensus Rating :	BUY
PE 22E :	158.4X
EPS Growth 22E :	231.6%
Listing on:	HNX

Overview

- หุ้นสนามบินเวียดนาม คล้าย AOT เป็นผู้ประกอบการรายเดียวในอุตสาหกรรม มีลักษณะเป็นรัฐวิสาหกิจ มีรัฐบาลเวียดนามเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยรายได้หลักมาจาก 2 ส่วน ได้แก่ รายได้ที่มาจากธุรกิจการบิน เช่น ค่าบริการในการขึ้นและลงจอดเครื่องบิน และบริการเช่าที่เก็บเครื่องบิน คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 80% และรายได้ที่ไม่มีได้มาจากธุรกิจการบิน เช่น รายได้จากการให้เช่าพื้นที่ร้านอาหาร เซา์ลานจอดรถ และป้ายโฆษณา เป็นต้น

Investment Thesis

- เจ้าของสนามบิน 22 แห่ง ทั่วประเทศเวียดนาม ลักษณะธุรกิจผูกขาดและมีรายได้สูงเติบโตต่อเนื่องจากรายได้ของประชากรเวียดนามที่สูงขึ้นและการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารต่างชาติ ที่มาจากการหลั่งไหลเข้ามาลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น
- เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ปัจจุบัน ประชากรมากกว่า 79% ได้รับวัคซีน mRNA ครบแล้ว 2 เข็ม **มองว่าการท่องเที่ยวจะเริ่มฟื้นตัว** หลังเวียดนามเปิดประเทศรองรับ International Travel ในวันที่ 15 มิ.ค. นี้
- ได้รับอนุมัติในการย้ายไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่าตลาดหลักทรัพย์ฮานอย (HN) ที่จดทะเบียนอยู่ในปัจจุบัน โดยคาดว่าจะสามารถย้ายได้ภายใน 2H22

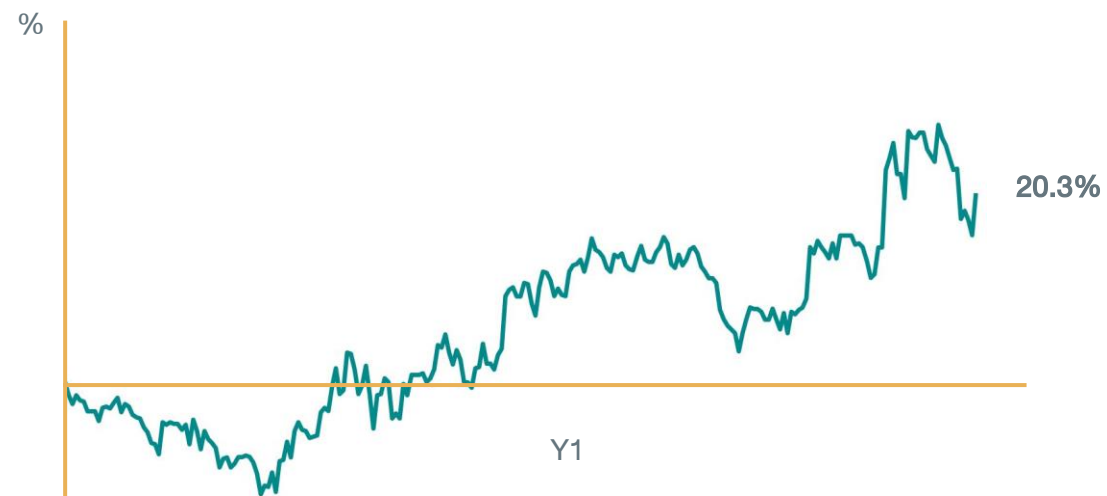
Source: Bloomberg as of 13 Mar 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

Airports Corporation of Vietnam (ACV VN)

Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue (VND)	7.8tn	5.2tn	10.8tn	18.0tn
Gross Profit (VND)	1.4tn	-0.7tn	3.6tn	8.7tn
Net Profit (VND)	1.6tn	0.4tn	2.7tn	5.7tn
Gross Profit Margin	17.9%	-14.0%	33.2%	48.5%
Net Profit Margin	16.2%	8.3%	24.8%	31.8%
ROA	2.9%	0.9%	5.9%	7.9%
ROE	3.4%	1.6%	5.9%	14.6%
Dividend Yield	-	0.9%	0.8%	0.8%

Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด