

Global Weekly Commentary

15 Aug 22

นักลงทุนคาดเงินเฟ้อผ่านจุดสูงสุดแล้ว

BYD (1211 HK)

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Market Summary

What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปรับขึ้นรายสัปดาห์ต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 1 เดือนหนุนโดยการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่เป็นตัวบ่งชี้เงินเฟ้อออกมาเพิ่มขึ้น 8.5%YoYในเดือนก.ค.ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้และลดลงจากเดือนมิ.ย. ส่งผลให้นักลงทุนคาดหวังเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยตลาดยังได้รับแรงสนับสนุนจากการเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเบื้องต้นที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดเนื่องจากการลดประมาณการเงินเฟ้อลง ซึ่งอาจส่งผลให้ FED มีการใช้นโยบายทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนก.ย. **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามประกาศผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทค้าปลีกในสหรัฐฯอย่าง Walmart (WMT US), Home Depot (HD US) และ Target (TGT US) และผลประกอบการของบริษัทยักษ์ใหญ่อื่น อาทิ LiAuto (LI US, 2015 HK), Tencent (700 HK) และ Sea Limited (SE US)

	Indices	Close 12/8/22	1w chg.
US	S&P500	4,280.15	3.26%
	Dow Jones	33,761.05	2.92%
	Nasdaq	13,047.19	3.08%
EU	Stoxx600	440.87	1.18%
	DAX	13,795.85	1.63%
Asia	CSI300	4,191.15	0.82%
	HSI	20,175.62	-0.13%
	Nikkei225	28,546.98	2.20%



Source: Bloomberg as of 14 Aug 22

What are we watching?

ตลาดหุ้นสหรัฐฯริบาวด์สดใสต่อเนื่อง

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯริบาวด์ในแดนบวกเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน ถือเป็นการปรับขึ้นที่ยาวนานสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ย. หลังนักลงทุนเริ่มคลายกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ได้ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด อานิสงส์จากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง สะท้อนมุมมองว่าเงินเฟ้ออาจผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED จะเริ่มชะลอลง
- นักวิเคราะห์จาก Back of America (BAC) เผยมี Flow เงินไหลเข้าหุ้นสหรัฐฯราว \$11 bn ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดในรอบ 8 สัปดาห์ หนุนราคาหุ้นทั้ง Big และ Small Cap ปรับขึ้นถ้วนหน้า โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มบริโภค อย่างไรก็ดี BAC ยังคงมุมมอง Maximum Bearish ต่อหุ้นสหรัฐฯอยู่ โดยให้มุมมองว่าต้องใช้เวลาอีกสักระยะกว่าเงินเฟ้อจะปรับตัวลดลงสอดคล้องกับมุมมองของนักวิเคราะห์จาก Citigroup
- ซึ่งสวนทางกับ Deutsche Bank ที่มองว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯจะเริ่มริบาวด์เป็นขาลงหลังเงินเฟ้อออกมาเร่งตัวน้อยลง ตลาดพันธบัตรจะผันผวนน้อยลง ส่งผลให้หุ้นโดยเฉพาะกลุ่ม Growth ปรับตัวขึ้นได้ในไตรมาสหน้า

สำนักข่าว WSJ เผย ดัชนี Nasdaq กลับมาเข้าสู่ Bull Market

- ดัชนี Nasdaq ได้ปรับขึ้นมากกว่า 20% จากจุดต่ำสุดในช่วงกลางเดือนมิถุนายน จึงเป็นจุดจบของ Bear Market ที่ยาวนานที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตการเงินช่วงปี 2008 โดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นแรงหนุนสำหรับ Market rally สวนทางกับช่วงที่ผ่านมาที่นักลงทุนต่างพากันให้ความสนใจแก่กลุ่ม Defensive อย่างกลุ่มอุปโภคบริโภคหรือกลุ่มสินค้าจำเป็น
- ซึ่งหากดูตั้งแต่ต้นเดือนกรกฎาคมหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Netflix (NFLX US) Amazon (AMZN US) Apple (AAPL US) ปรับขึ้น 38% 31% และ 24% ตามลำดับ ส่วน Meta (META US) Microsoft (MSFT US) และ Alphabet (GOOGL US) ปรับขึ้นราว 13% โดยนักวิเคราะห์จาก Goldman Sachs เผยว่ากลุ่มเทคโนโลยีนั้นมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและคาดว่าจะ outperform ในภาวะเงินเฟ้อ จากอำนาจในการกำหนดราคาเนื่องจากนวัตกรรมที่เป็นที่ต้องการ ซึ่งจากข้อมูลของ Bank of America ที่มี Flow เงินไหลเข้าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีนั้น ถือว่าเป็นจำนวนที่มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 เลยทีเดียว อย่างไรก็ตาม Bank of America ได้เตือนว่ามีความเสี่ยงที่กลุ่มเทคโนโลยีอาจไม่ได้เป็น Defensive ตามที่นักลงทุนคาดหวัง โดยการคาดการณ์กำไรของ Nasdaq ยังคงต่ำกว่า S&P500

What are we watching?

5 บริษัทจีนประกาศถอดถอนจากตลาดสหรัฐฯ

- 5 บริษัทรัฐวิสาหกิจยักษ์ใหญ่สัญชาติจีนได้แก่ China Life Insurance (601628 CH, 2628 HK, LFC US), Petrochina (601857 CH, PTR US), Sinopec (600688 CH, 338 HK, SHI US), China Petroleum&Chemical (600028 CH, 386 HK, SNP US) และ Aluminum Corp. of China (601600 CH, 2600 HK, ACH US) ประกาศแผนถอดถอนโดยสมัครใจจากตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ โดยบริษัทเหล่านี้มีมูลค่าทางการตลาดรวมกันมากกว่า \$300bn
- นักวิเคราะห์จากทาง Saxo Bank เผยการที่บริษัทเหล่านี้เลือกถอดถอนจากตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯเนื่องจากเป็นบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่สำคัญของจีน และมีข้อมูลที่ทางรัฐบาลจีนไม่ต้องการเปิดเผยให้ทางหน่วยงานกำกับดูแลสหรัฐฯ (PCAOB) ซึ่งทาง Bloomberg มองว่าการถอดถอนนี้ไม่ได้ส่งผลอย่างเป็นนัยยะต่อบริษัท เนื่องจากมีการจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงอยู่แล้วและสภาพคล่องของหุ้นที่จดทะเบียนในสหรัฐฯค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับตลาดอื่น
- อย่างไรก็ตาม PCAOB เผยแม้บริษัทจะถอดถอนแต่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงการตรวจสอบบัญชีย้อนหลังได้ ทั้งนี้ ยังไม่มีความชัดเจนว่าการถอดถอนโดยสมัครใจนี้จะส่งผลต่อการบรรลุข้อตกลงระหว่างจีน-สหรัฐฯอย่างไร

Earnings Calendar : 15 – 19 August 2022

Monday

15



Tuesday

16



Wednesday

17



TARGET

Tencent 腾讯

Thursday

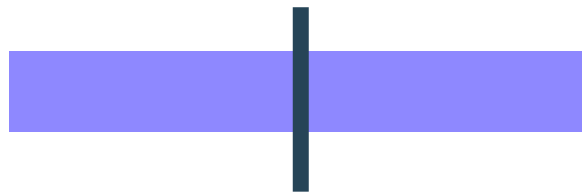
18

Friday

19

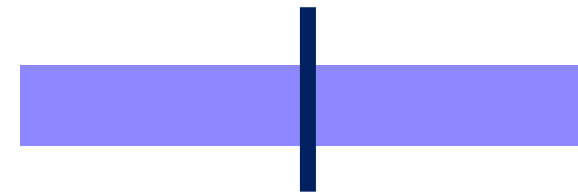
Our recommendations

Developed Markets Equities

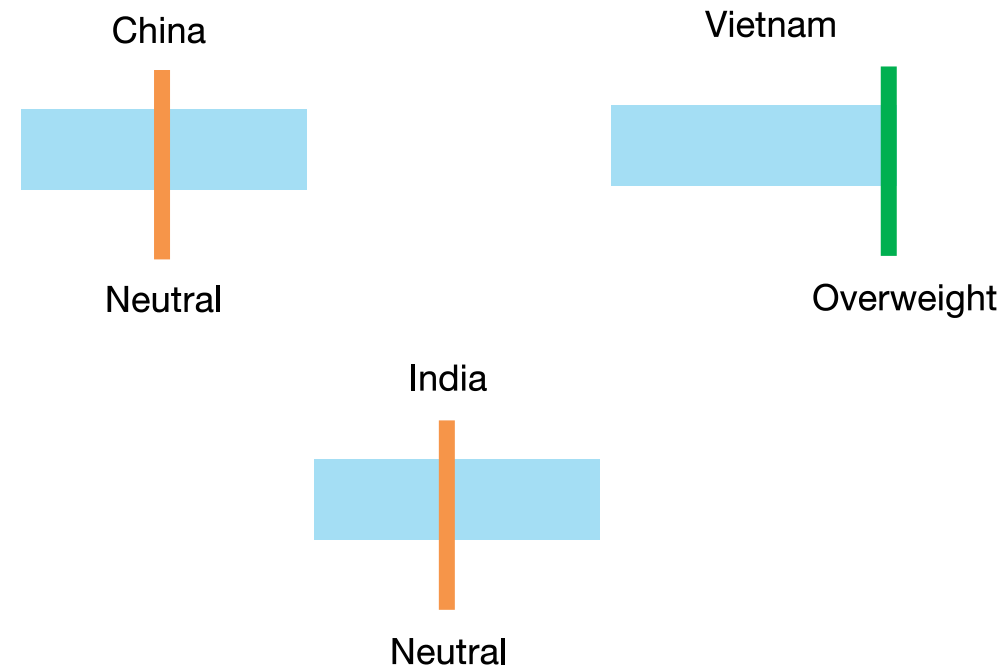
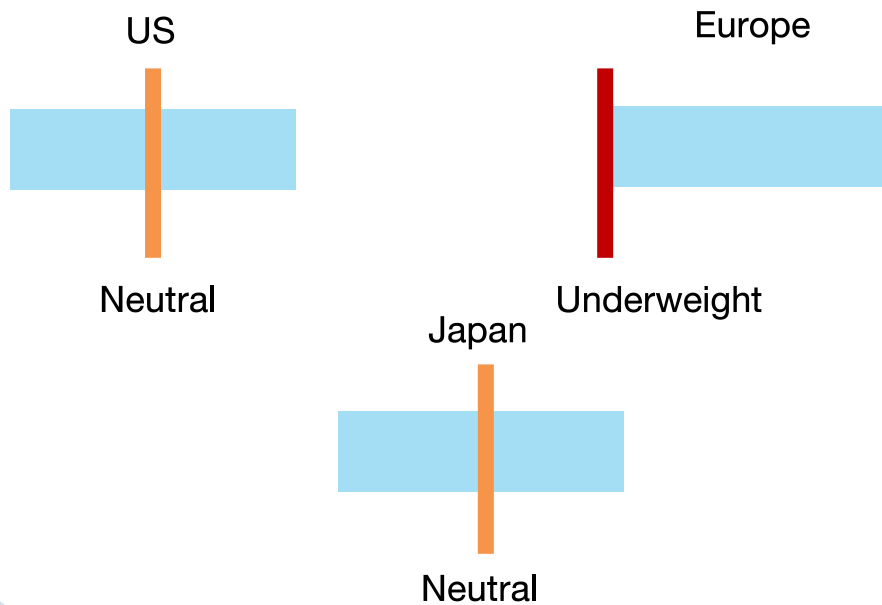


Weight 50%

Emerging Markets Equities



Weight 50%



BYD (1211 HK, 002594 CH)



Key Information

Last Price :	HKD286.80 / CNY311.93
Consensus Target Price	HKD379.93/ CNY384.93
Consensus Rating :	BUY (+33% Upside in HKD/ 23% Upside in CNY)
PE 22E :	85.6X
EPS Growth 22E :	171.8%
Listing on:	Hong Kong / Shenzhen

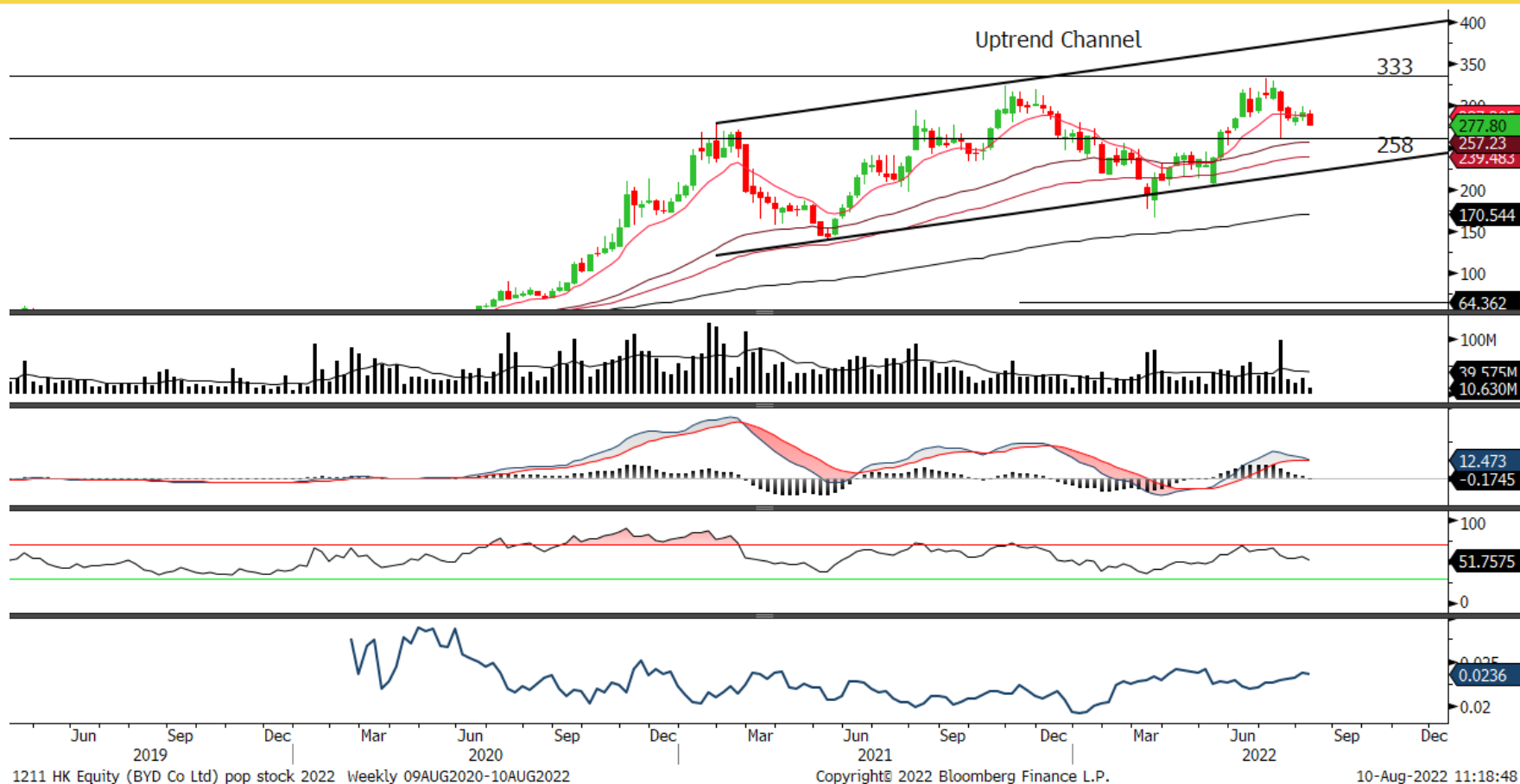
Overview

- ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายรถยนต์และรถบรรทุก ครองยอดขายรถยนต์อันดับ 1 ในจีนปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังเป็นผู้ผลิตชิปประมวลผลสำหรับรถยนต์ ภายใต้ BYD Semiconductors และได้ขยายธุรกิจไปสู่การผลิตชิ้นส่วนสำหรับโทรศัพท์มือถือ ภายใต้บริษัทย่อยอย่าง BYD Electronic (285 HK) นอกจากนี้ บริษัทยังผลิตแบตเตอรี่เองด้วย โดยในอดีตเคยครองตำแหน่งผู้ผลิตแบตเตอรี่รายใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลก จึงได้นำรากฐานนี้มาต่อยอดพัฒนาธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า

Investment Thesis

- โมเดลธุรกิจคล้าย Tesla มีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่เหมืองลิเทียม ธุรกิจผลิตแบตเตอรี่ และธุรกิจผลิตชิปประมวลผล ซึ่งทั้งหมดนี้ถือเป็นคอขวดสำคัญในการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า
- ยอดส่งมอบรถยนต์ทำระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์อีกครั้งในเดือนก.ค.อยู่ที่ 162,530 เพิ่มขึ้นราว 222% YoY อีกทั้งเตรียมบุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในต่างประเทศ อย่าง ประเทศเยอรมัน, สวีเดน และไทยเป็นต้น
- นอกจากนี้เตรียมขยายรูปแบบรถยนต์ด้วย จากที่เคยเน้นลูกค้ากลุ่ม Mass เป็นหลัก โดยวางแผนออกรถยนต์กลุ่ม Premium มากขึ้น คาดมีราคาสูงกว่ารถยนต์รุ่นก่อน 2 เท่า

Technical Comments



Technical Comment : ภาพรายสัปดาห์ แนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel ปัจจุบันเล็งตัวอยู่เหนือ EMA 10 สัปดาห์ การเคลื่อนไหวระยะนี้ คาดกรอบ HKD258-HKD333

กรณีมีหุ้น : ถือต่อ เป้าหมายอยู่บริเวณ HKD333

กรณีไม่มีหุ้น : รอรับที่ HKD258 เป้าทำกำไร HKD333 และ Cut Loss HKD250

BYD (1211 HK, 002594 CH)

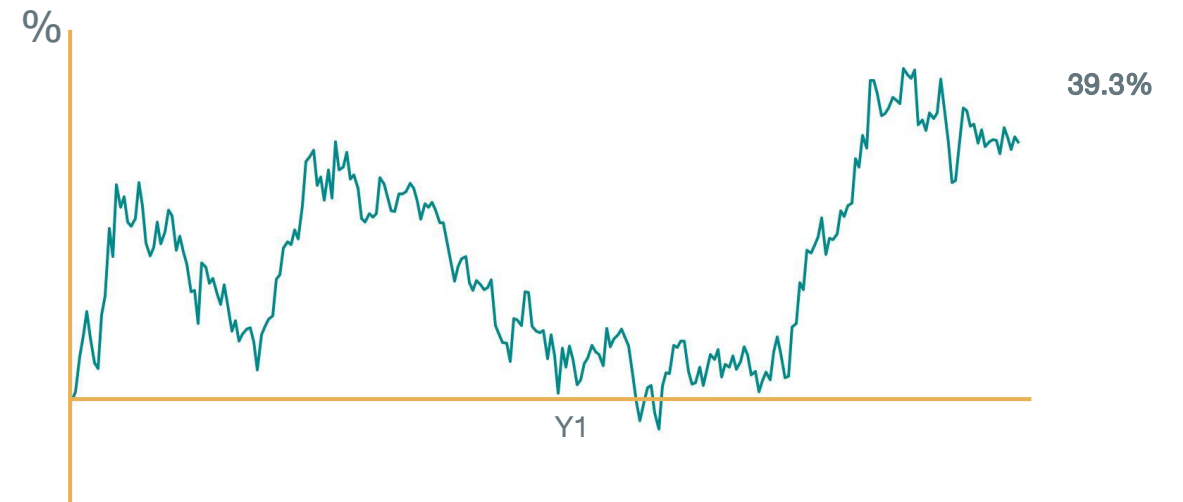
Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (CNY)	211.3bn	353.7bn	462.0bn	585.2bn
Gross Profit (CNY)	23.6bn	48.9bn	67.8bn	88.9bn
Net Profit (CNY)	3.0bn	7.8bn	12.0bn	17/5bn
Gross Profit Margin	11.2%	13.8%	14.7%	15.2%
Net Profit Margin	1.6%	2.2%	2.6%	3.0%
ROA	1.2%	2.1%	2.7%	3.4%
ROE	4.0%	8.0%	11.3%	14.4%
Dividend Yield	-	-	-	-

Chart- 1211 HK



Chart- 002594 CH



Source: Bloomberg as of 14 Aug 22, Company Data, Bloomberg

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)



Key Information

Ticker :	2809 HK
Last Price :	HKD141.65
AUM :	HKD3.01bn
Avg. Daily Volume :	HKD16.56mn
Expense Ratio :	0.68%
Issuer :	Global X
Inception Date	17 Jan 2020

Overview

- ETF กระจายการลงทุนในหุ้นพลังงานสะอาดสัญชาติจีนจำนวน 34 ตัว ซึ่งจะเน้นไปยังผู้ผลิตพลังงานสะอาดต้นน้ำ ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการสร้างพลังงานสะอาด
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ พลังงานทางเลือก 57%, ไฟฟ้า 17%, ชั้นส่วนระบบไฟฟ้า 7% และอิเล็กทรอนิกส์ 6%

Investment Thesis

- รัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการใช้ถ่านหินและปรับเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น โดยมุ่งผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060
- อ้างอิงจากสถิติของ China Briefing ณ ปี 2021 การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดคิดเป็นสัดส่วนราว 45% จากกำลังผลิตรวมทั้งประเทศ จึงเผยว่าภาครัฐต้องมีการร่วมมือกับเอกชนในการเร่งลงทุนด้านพลังงานสะอาดเพื่อบรรลุเป้าหมาย
- โดยรัฐบาลจีนให้การสนับสนุนด้านภาษีเช่นการลดและยกเว้นภาษี โดยได้ออกมาตรการจำนวน 56 ข้อให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทด้านพลังงานสะอาดภายในประเทศ เพื่อเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาด โดยในปี 2021 รัฐบาลจีนได้ใช้งบประมาณราว CNY350bn ในการสนับสนุนอุตสาหกรรมนี้

Technical Comments



Technical Comment : ภาพรายสัปดาห์ แนวพักตัวหลัง Breakout แนวต้านกรอบบนของ Downtrend Channel มอง**กรอบการเคลื่อนไหวที่ HKD134- HKD153**

กรณีมีหุ้น : ถือต่อ เป้าหมายอยู่บริเวณ HKD153 และ HKD168 และตั้งจุด Cut Loss หากหลุด HKD128

กรณีไม่มีหุ้น : รอรับที่ HKD134 เป้าทำกำไรที่ HKD153/HKD168 และ Cut Loss หากหลุด HKD128

Global X Clean Energy ETF (2809 HK)

Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
Sungrow Power Supply	300274 CH	10.6%
China Yangtze Power	600900 CH	9.0%
Longi Green Energy	601012 CH	8.7%
Tianjin Zhonghuan Semi	002129 CH	8.6%
Xinyi Solar Holdings	968 HK	5.9%
Ming Yang Smart Energy	601615 CH	5.6%
China Three Gorges Hangzhou	600905 CH	4.5%
Zhejiang Jingsheng	300316 CH	4.4%
Xinjiang Goldwind	002202CH	4.4%
Suzhou Maxwell Tech	300751 CH	4.2%

Chart



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