

# Global Weekly Commentary

7 July 2020



## Market Summary

- สัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นได้ หลังจากเปิดทำการเพียง 4 วัน โดยดัชนีหุ้นเทคโนโลยีอย่าง Nasdaq ยังคงเป็นพระเอกได้ปรับตัวขึ้นมากที่สุดที่ 4.6% และดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้นได้ 4% ทั้งที่ความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของโรค 2 ยังมีอยู่ หลังหลายรัฐพบผู้ติดเชื้อรายวันมากอย่างในรัฐ Florida ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีเกินคาด เช่นตัวเลขการจ้างงาน รวมถึงความหวังด้านวัคซีนช่วยหนุนตลาดหุ้นได้
- ฝั่งเอเชีย ดัชนีจีน CSI 300 ตีด 7.5% โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ดีประกอบไปด้วย Ping An Insurance (601318 CH) บวก 7.9% และ Kweichow Moutai (600519 CH) บวก 5.6% ดัชนี Hang Seng ของฮ่องกงปิดสัปดาห์บวกได้ 3.3% โดยหุ้นเทคโนโลยี Tencent (700 HK) ดันตลาดปรับตัวขึ้น 8%



## Stocks that defined the week

- **Tesla (TSLA US):** ทั้งสัปดาห์ราคาหุ้น Tesla ปรับตัวขึ้นถึง 26% และทำจุดสูงสุดใหม่ได้ระหว่างสัปดาห์ที่ \$1,228 หลังบริษัทสามารถ deliver รถยนต์ได้ 9 หมื่นคัน (สูงกว่าการคาดที่ 8.3 หมื่นคัน) ในช่วง 2Q20 อีกทั้ง Elon Musk ยังได้ออกมาเผยว่าบริษัทอาจจะสามารถทำกำไรได้ แม้จะเผชิญความล่าช้าและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจาก COVID-19 ซึ่งทำให้ Tesla จำเป็นต้องปิดโรงงานผลิตรถไฟฟ้าในจีนชั่วคราว



## This week's recommendation

### Our markets view

- ตลาดตอบรับเชิงบวกการพัฒนาวัคซีน COVID-19 โดย ณ ปัจจุบัน เหล่าบริษัททดลองวัคซีนมีความคืบหน้าดังนี้ Pfizer (PFE US) และ BioNTech เริ่มทดลองวัคซีนในคนจำนวน 3 หมื่นราย ในช่วงปลายเดือน ส่งผลให้หุ้น PFE ปรับตัวขึ้น 7.7% ด้าน Moderna (MRNA US) เผยการทดลอง Phase 3 ใน 3 หมื่นราย ล่าช้าออกไปจากที่จะเริ่มวันที่ 9 ก.ค. นี้ เป็นปลายเดือนนี้ ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วง 4.4% ด้านผู้พัฒนาอื่นๆ อย่าง AstraZeneca (AZN US) และ Johnson & Johnson (JNJ) เตรียมทดลองใน 1-2 เดือนข้างหน้า
- สำหรับสัปดาห์นี้ เราค่อนข้างมองตลาดในด้าน Sideway เนื่องจากประเด็นการแพร่ระบาดของโรค 2 ยังมีแนวโน้มกดดันตลาดต่อได้ ทั้งนี้ความหวังด้านวัคซีนก็เป็นอีกปัจจัยบวกที่หนุนตลาดหุ้น
- ผลตอบแทนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในจีนและสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นดีมาก หากเทียบผลตอบแทนของ ETF หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ QQQ กับ ETF หุ้นเทคโนโลยีจีน KWEB พบว่าช่วงเดือน มิ.ย. หุ้นเทคโนโลยีจีนกลับมา Outperform หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ โดยหากนับจากต้นปีถึงปัจจุบัน ผลตอบแทนของ QQQ อยู่ที่ 18.6% และของ KWEB อยู่ที่ 32.2%
- สำหรับนักลงทุนที่อยากสร้างผลตอบแทนล่อไปกับเทคโนโลยี แต่ไม่อยากลงทุนในหุ้นที่แพง อาจจะหันมาลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีนที่ยัง Laggard อยู่ เช่น Alibaba (BABA US, 9988 HK) JD.com (JD US, 9618 HK) NetEase (NTES US, 9999 HK) และ Xiaomi (1810 HK)
- มูลค่าหุ้นสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่แพง โดยมองจากผลตอบแทน YTD ของดัชนี S&P 500 CSI 300 และ Hang Seng อยู่ที่ -3% 7.9% และ -10% ตามลำดับ โดย Bloomberg Cons. คาดค่า Forward PE ของทั้ง 3 ดัชนี อยู่ที่ 22 เท่า 14 เท่า และ 11 เท่า ตามลำดับ แต่หากดูภาพของการเติบโตของกำไร Bloomberg Cons. คาดกำไรต่อหุ้นโต 2% 21% และ -3% ตามลำดับ
- **หุ้นแนะนำ: China Tower (788 HK) China AMC CSI 300 ETF (3188 HK) JD.com (JD US/9618 HK) และ Target (TGT US)**

ติดตามต่อหน้าถัดไป

Global Indices	Closed 2/7/20	1w chg.
US	S&P500	3,130.01 +4.00%
	DJIA	25,827.36 +3.24%
	Nasdaq	10,207.63 +4.60%
EU	Stoxx600	365.43 +1.98%
	DAX	12,528.18 +3.63%
Asia	CSI300	4,419.60 +7.54%
	HSI	25,373.12 +3.35%
	Nikkei225	22,306.48 -0.92%

Commodities	Closed 2/7/20	1w chg.
WTI	40.65 +5.61%	
Gold	1,772.05 +0.04%	

Bond	Closed 3/7/20	1w chg.
US 1Y	0.1446% -0.0077	
US 10Y	0.6693% +0.028	

Source: Bloomberg as of 3/7/20



# Global Weekly Commentary

7 July 2020



## This week's recommendation

### China Tower (788 HK) Upside 32.7%

- ผู้ให้บริการเช่าสัญญาณเครือข่ายมือถือในจีน โดยเป็นผู้ประกอบการที่ใหญ่ที่สุดมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ 97% มีกลุ่มลูกค้าเป็นบริษัทโทรคมนาคม เช่น China Mobile และ China Telecom
- ถือเป็นหุ้นที่ค่อนข้าง defensive และสามารถขยายตัวได้พร้อมไปกับริมน 5G เนื่องจากบริษัทโทรคมนาคมผู้เช่าสัญญาณจำเป็นต้องเร่งพัฒนา 5G เนื่องจากความต้องการในการใช้สัญญาณความเร็วสูงในจีนยังมีอยู่มาก อีกทั้งจีนถือเป็นหนึ่งในประเทศที่เร่งลงทุนพัฒนา 5G มากที่สุด
- Bloomberg Consensus คาดกำไรต่อหุ้นปี 20 และ 21 จะโตที่ 40% และ 32.8%

### China AMC CSI 300 ETF (3188 HK)

- ETF ที่สร้างผลตอบแทนล้นไปกับดัชนีหุ้นจีนขนาดใหญ่ 300 ตัวอย่าง CSI 300 โดย ETF นี้จดทะเบียนในตลาดฮ่องกง
- มีการกระจายการลงทุนสูงทั้งกลุ่มธนาคาร กลุ่มบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี โดยลงทุนในหุ้นบริษัทประกัน Ping An มากที่สุดที่ 5.3% และบริษัทผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ Kweichow Moutai ที่ 4.9%
- ETF นี้ มี Expense Ratio อยู่ที่ประมาณ 0.83% และถือเป็น ETF ที่มีสภาพคล่องสูง มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ประมาณ HKD756mn

### JD.com (JD US, 9618 HK) Upside 10.43%

- E-Commerce สัญชาติจีนที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 รองจาก Alibaba ในด้านของมูลค่าตลาด
- มีแนวโน้มโตได้อีก โดย Goldman Sachs คาดปีหน้ารายได้โตได้ 24% YoY อีกทั้ง Margin คาดเพิ่มสูงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่ง JD Supermarket เติบโตได้ถึง 100% YoY ช่วงเทศกาล 618 และคาดว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนรายได้ในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ยังมีธุรกิจอื่นอย่าง JD Cloud, JD Health และ JD Logistics เป็นต้น ซึ่งช่วยสนับสนุนธุรกิจซึ่งกันและกัน
- ปัจจุบันมีผู้ใช้งาน 268 ล้านคน ในแพลตฟอร์ม JD และคาดว่าจะเพิ่มไปถึง 500 ล้านคน ภายในปี 2022 โดยเฉพาะที่ App Jingxi ที่เจาะกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงล่าง ไปฝังอยู่ในโปรแกรมของ WeChat แอปคู่คนจีน ทำให้มี Engagement ของผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นได้ ซึ่งตอบโจทย์กลยุทธ์ของบริษัทที่จะเน้นขยายตลาดไปเมืองรองมากขึ้น

### Target (TGT US) Upside 9.32%

- ธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคจำเป็นในสหรัฐฯ ใหญ่ที่สุดรองจาก Walmart ในแง่ของมูลค่าตลาด
- จุดเด่นคือ CEO คือ คุณ Brian Cornell เข้ามาบริหารโดยเน้นการปรับใช้ E-Commerce มากขึ้น ล่าสุดยังคงมีการขยายจุดรับสินค้าในร้านและ Drive Up ถึง 400 กว่าแห่ง และมีแผนจะขยายการปรับหน้าร้านถึง 1500 แห่งภายในสิ้นปี ซึ่งปัจจุบันมีสาขาอยู่ 1844 สาขาทั่วสหรัฐฯ โดยการปรับรูปแบบร้านในช่วงที่ผ่านมา ช่วยหนุนรายได้ให้สูงขึ้น 2-4% ต่อสาขา
- Target เน้นสินค้าค่อนข้าง Premium และสินค้า Exclusive ที่มีขายเฉพาะใน Target เท่านั้น โดยสินค้า Premium มี Margin ค่อนข้างสูง นอกจากนั้นยังใช้ร้านขนาดเล็กเป็น Hub ในการขนส่งสินค้า ทำให้สามารถส่งสินค้าได้ภายในวัน ช่วยหนุนรายได้จากการสั่งสินค้าเพิ่มขึ้น ในช่วง COVID-19

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg, CNBC, etftrends, etf.com

Stocks	Closed Price 3/7/20	Cons. TP
788 HK	HKD1.56	HKD2.07
3188 HK	HKD49.80	-
9618 HK	HKD244.80	HKD270.33
TGT US	\$119.12	\$130.22

Source: Bloomberg as of 3/7/20





# Global Weekly Commentary

## 7 July 2020

### FCN Recommendation

- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.63%
- Tenor: 6 m



Johnson & Johnson



\*Information as of 7 Jul 20

### Bonds In Focus

#### ELEBRA 4.625

- Coupon: 4.625%
- Indicative YTM: 5.1%
- Maturity Date: 4 Feb 2030
- Credit Rating: BB- (S&P)
- Currency: USD

#### FWDGRP 6.25 PERP



- Coupon: 6.25%
- Indicative YTC: 7.3%
- Next Call Date: 13 Sep 2024
- Credit Rating: N/A
- Currency: USD

#### Softbank 6 PERP

- Coupon: 6.0%
- Indicative YTC: 8.6%
- Maturity Date: 19 Jul 2023
- Credit Rating: Ba3 (Moody's)
- Currency: USD

\* Information as of 3 Jul 20

### Economic Calendar

Date		Events
6 Jul 20		ยอดค้าปลีกยุโรป
9 Jul 20		ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ



# Global Weekly Commentary

7 July 2020

## Disclaimer

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