

Global Weekly Commentary

24 May 21

ธุรกิจค้าปลีกสหรัฐฯ
ภาพรวมบดทว่าคาด
จากช่องทางออนไลน์

ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯสัปดาห์ที่ผ่านมาค่อนข้างผันผวน จาก Cryptocurrencies ที่ถูกแรงเทขายหนักตั้งแต่ Elon Musk ออกมากล่าวเลิกรับชำระเงินค่าซื้อรถด้วย Bitcoin เมื่อสัปดาห์ก่อนหน้า อีกทั้งกลางสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐบาลจีนสั่งห้ามซื้อขายสกุลเงิน Digital ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงบวกลดไฮ โดยเฉพาะดัชนี Hang Seng Tech รีบาวด์ขึ้นได้ดี

งบบริษัทค้าปลีกสหรัฐฯประกาศออกมาดี โดยเฉพาะหุ้น Target (TGT US) ยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ยังโตโดดเด่น

Target (TGT US)

Xiaomi (1810 HK)

Global Weekly Commentary

24 May 2021



Market Summary

- แม้วันศุกร์ดัชนี S&P500 เปิดบวกสดใส แต่ปิดตลาดทรงตัว ดุดด้วยหุ้นเทคโนโลยีรวมถึง Sentiment การปรับตัวลงของ Bitcoin ทำให้ภาพดัชนี S&P500 ค่อนข้างไร้ทิศทางชัดเจนหรือ Sideway ในช่วง 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึงในสัปดาห์นี้ทั้ง 3 ดัชนีก็ปิดทรงตัว
- กลางสัปดาห์ตลาดเผชิญแรงกดดันจากราคาสกุลเงิน Digital ที่ปรับตัวลงแรงถ่วงหน้า เริ่มจาก Tesla ประกาศเลิกรับ Bitcoin ในการชำระหนี้ รวมถึงทางการจีนสั่งห้ามหยุดการขุดเหรียญและห้ามซื้อขาย ทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับสกุลเงิน Digital อย่าง [Coinbase \(COIN US\)](#) [Microstrategy \(MSTR US\)](#) และ [Tesla \(TSLA US\)](#) ปรับลงแรงเช่นกัน รวมถึงการที่ FED ออกมาส่วนว่าไม่มีแผนเกี่ยวกับการปรับมูลค่าการเข้าซื้อสินทรัพย์ที่ทำอยู่ในปัจจุบัน
- ฝั่งตลาดหุ้นจีนบวกสดใส ส่วนทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนีที่บวกได้ดีคือ Hang Seng Tech บวกไปถึง 6.1% รองลงมาเป็น Hang Seng บวกได้ 3.1% และ ChiNext บวกได้ 2.6% ส่วนดัชนี CSI300 ทรงตัวในแดนบวก



This week's recommendation

สรุปการประกาศงบของทั้งบริษัทสหรัฐฯและจีนสัปดาห์ที่ผ่านมา

- 95% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบออกมาแล้ว จึงเข้าสู่ช่วงปลาย Earnings Seasons ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยเกินครึ่งของบริษัทที่ประกาศออกมามีรายได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาด สัปดาห์ที่ผ่านมาเป็นคิวของค้าปลีกที่ประกาศงบ ได้แก่ [Target \(TGT US\)](#) [Walmart \(WMT US\)](#) และ [Home Depot \(HD US\)](#) โดยรวมงบออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะหุ้นค้าปลีกที่เราชื่นชอบอย่าง [Target \(TGT US\)](#) ที่ยอดขายจากช่องทางออนไลน์โตได้เด่นกว่าคู่แข่งอื่นๆ และราคายังคงขึ้นไปทำจุดสูงสุดได้ต่อเนื่อง
- ส่วนบริษัทจีนประมาณ 85% ได้ประกาศงบออกมาแล้วเช่นกัน ภาพรวมกำไร 1Q21 โตได้ 51% YoY สัปดาห์ที่ผ่านมา [Tencent \(700 HK\)](#) และ [JD. Com \(JD US, 9618 HK\)](#) งบออกมาดีกว่าคาด สิ่งน่าจับตาปลายสัปดาห์นี้คือ “[JD Logistics](#)” (2618 HK) บริษัทลูกของ JD. Com เตรียมเข้าซื้อขายวันแรก 28 พ.ค. นี้

กลางสัปดาห์ที่ผ่านมาเหล่าสกุลเงิน Digitalเผชิญแรงเทขายหนัก

- หลังรัฐบาลจีนออกมาประกาศห้ามขุดเหรียญเพิ่ม สั่งห้ามซื้อขายสกุลเงิน Digital และยังไม่รับเป็นสื่อกลางในการชำระหนี้ เนื่องจากมองว่าส่งผลต่อเสถียรภาพของตลาดการเงิน ทำให้ ณ วันนั้นราคา Bitcoin ร่วงหนักกว่า 30% รวมถึงสกุลเงินอื่นๆด้วย และในวันศุกร์มูลค่าของ Bitcoin ยังคงปรับลง 12% Ethereum ลง 20% และ Dogecoin ลง 18% โดยตั้งแต่ 12 พ.ค. มูลค่าตลาดของสกุลเงิน Digital ลดลงไปกว่า \$800bn
- ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาจะเห็นว่า Bitcoin มีความผันผวนค่อนข้างสูง รวมถึง Volatility adjusted return ในช่วงนี้ต่ำลง สะท้อนว่าผลตอบแทนที่ได้จากการเข้าลงทุน Bitcoin ไม่สูงเมื่อเทียบกับความผันผวนที่เกิดขึ้น ซึ่งแตกต่างจาก 2 ไตรมาสก่อนหน้าที่ความผันผวนสูงก็จริงแต่เป็นไปในทิศทาง Upside มากกว่า

เปิดพอร์ต Hedge Funds สหรัฐฯ

- อ้างอิงจาก Filling ของ Hedge Funds สหรัฐฯ จำนวน 630 บริษัท หุ้นที่เหล่า Hedge Fund ถือมากที่สุดคือ [Facebook \(FB US\)](#) ขึ้นมาเป็นอันดับ 1 จากที่เคยถูกครองโดย Amazon โดยประมาณ 27% ของ Hedge Fund ถือหุ้น Facebook และอีกประมาณ 50% ถือเป็น Top 10 Positions ถัดมาคือ [Microsoft \(MSFT US\)](#) [Amazon \(AMZN US\)](#) [Alphabet \(GOOGL US\)](#) [Alibaba \(BABA US / 9988 HK\)](#) ตามลำดับ นอกจากนี้ ยังได้มีการปรับ Position จากหุ้นเติบโตดีมาที่ยังหุ้นที่มีมูลค่าถูกมากขึ้นในกลุ่มธนาคาร และพลังงาน เช่น [Citigroup \(C US\)](#) และ [General Motors \(GM US\)](#) โดยหากวัดจากในอดีต Hedge Funds ไม่เคยถือสถานะหุ้นเติบโตดีเช่น หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสื่อสาร น้อยขนาดนี้มาก่อน
- ผลตอบแทนของ Hedge Fund อยู่ที่ -6% ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 5% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

Global Indices	Closed 21/5/21	1w chg.
US	S&P500	4,155.86 -0.43%
	DJIA	34,207.84 -0.51%
	Nasdaq	13,470.99 +0.31%
EU	Stoxx600	444.44 +0.43%
	DAX	15,437.51 +0.14%
Asia	CSI300	5,134.15 +0.46%
	HSI	28,458.44 +1.54%
	Nikkei225	28,317.83 +0.83%

Commodities	Closed 21/5/21	1w chg.
WTI	63.58 -2.72%	
Gold	1,881.25 +2.05%	

Bond	Closed 21/5/21	1w chg.
US 1Y	0.0355% -0.0051	
US 10Y	1.6216% -0.0068	

Source: Bloomberg as of 24/5/21

Global Weekly Commentary

24 May 2021



This week's recommendation

Target (TGT US) Upside 5.98%

- ผลประกอบการดีกว่าคาด ยอดขายสินค้าโต 22.9% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ USD3.69 (สูงกว่าคาดที่ USD2.24) หากแบ่งตามประเภทเสื้อผ้ายังเป็นสินค้าที่เป็นจุดแข็งของ Target ทำรายได้โต 60% YoY อีกทั้ง ยอดขาย Exclusive Brands และบริการเสริมอย่างช่วยให้ลูกค้าสั่งซื้อสินค้าออนไลน์และจัดจุดนัดรับสินค้าให้ช่วยหนุนรายได้ได้ดี โดยในช่วง 1Q21 ทยายส่วนแบ่งการตลาดได้ USD1bn
- บริษัทเผยแพร่การขายผ่านทางออนไลน์โตได้ 50.2% YoY แม้ว่าโตได้น้อยกว่าไตรมาสก่อนๆ ที่รายได้จากช่องทางนี้ขยายตัวเป็น 100% ด้าน Gross margin ทยายตัวเช่นกันจากปีก่อน อยู่ที่ประมาณ 30% ซึ่งสะท้อนถึงประโยชน์จากการขายสินค้าหลายประเภท สินค้าที่เป็นแบรนด์ตนเองที่มี Margin สูงกว่าสินค้าที่ไปรับซื้อมาจากที่
- จำนวนผู้ซื้อสินค้าอยู่ในระดับที่ดีกว่าคู่แข่ง โดย Target เน้น Customer Experience ที่ดี ด้วยการปรับปรุงหน้าร้านใหม่ มีขายทั้งสินค้าจำเป็น รวมถึงสินค้าบริโภคฟุ่มเฟือยทั่วไป

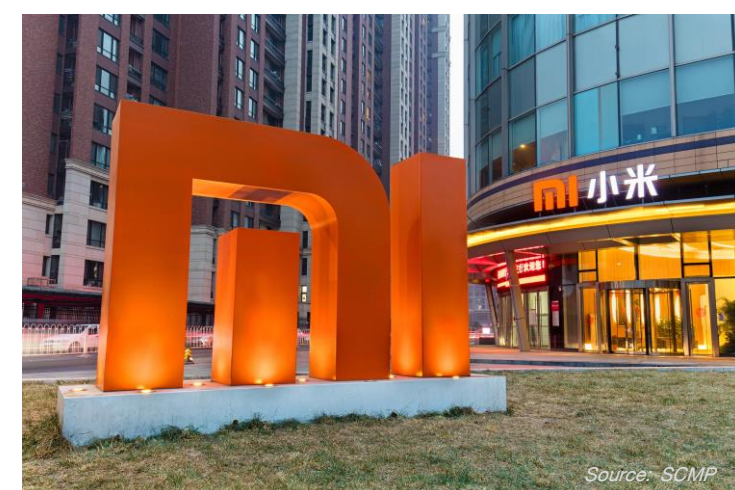
Stocks	Closed Price 21/5/21	Cons. TP
TGT US	\$225.09	\$238.55
1810 HK	\$HK27.45	\$HK31.26

Source: Bloomberg as of 24/5/21



Xiaomi (1810 HK) Upside 13.88%

- ราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นได้จาก Sentiment หลังทางการสหรัฐฯ ปลดชื่อ Xiaomi ออกจากบัญชีดำบริษัทจีนที่ไม่ให้ชาวสหรัฐฯ ลงทุน โดยในช่วงเวลาที่หุ้นโดนแรงเทขายทำกำไร นักลงทุนชาวจีนเพิ่มการถือหุ้น Xiaomi ประมาณ 27%
- เทรนด์การปรับใช้มือถือ 5G ประกอบกับคู่แข่งผู้ผลิตมือถือจีนอย่าง Huawei ที่ถูก Blacklist ไปก่อนหน้านี้และเสียส่วนแบ่งการตลาดอย่างชัดเจน ส่งผลให้ Xiaomi สามารถขยาย Market Share ได้อย่างโดดเด่นในประเทศจีน
- ณ สิ้นปี 2020 ส่วนแบ่งการตลาดทั่วโลกเป็นอันดับ 3 อยู่ที่ประมาณ 12.5% และอันดับ 5 ในจีน อยู่ที่ 14.6% โดยผลิตภัณฑ์ของ Xiaomi ขายไปยัง 100 ประเทศทั่วโลก ในอินเดียส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ติดกันมาประมาณ 4 ปี อีกทั้งกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์แบบ Dual Strategy มีทั้งสินค้าที่พรีเมียมกว่าด้วยแบรนด์ Xiaomi และสินค้าที่เน้นตลาด Mass มากกว่าด้วยแบรนด์ Redmi โดยกลยุทธ์นี้สะท้อนถึงการขยายฐานลูกค้าที่กว้าง และการ Balance Margin ระหว่างผลิตภัณฑ์ทั้ง 2 แบรนด์ รวมถึงการผลิตสินค้าในต้นทุนที่ต่ำ



กราฟราคา Xiaomi รายวัน



Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seekina Alpha, WSJ, Financial Times as of 24/5/21

Global Weekly Commentary

24 May 2021

FCN Recommendation

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 83.00%
- Tenor: 6 m



- Coupon: 15.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.91%
- Tenor: 6 m



FCN Rainbow

- Coupon: 12.00% p.a.
- Auto Call: 97.00%
- Strike: 84.74%
- Tenor: 6 m



Basket ELN Recommendation

- Coupon: 11.53% p.a.
- Strike: 85.00%
- Tenor: 2 m



*Information as of 24 May 21

Global Weekly Commentary

24 May 2021



Earning Calendar

24-28 May 2021

Monday 24	Tuesday 25	Wednesday 26	Thursday 27	Friday 28
 KUAISHOU  CSPC	 zscaler	 拼多多  snowflake  workday	 salesforce  NVIDIA	 美团  美团点评  COSTCO WHOLESALE



Economic Calendar

Date		Events
25 May 21		ตัวเลขการขายบ้าน
27 May 21		ดัชนีมวลรวมภายในประเทศ
27 May 21		ตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน
28 May 21		ตัวเลขความเชื่อมั่น
30 May 21		ตัวเลข PM

Global Weekly Commentary

24 May 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