

# Global Weekly Commentary

7 Feb 22

Technology stocks driving the Surge

**Nvidia (NVDA US)**

# Market Summary

## What happened last week?

- สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนผสม โดยดัชนีหลักของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สอง หลังในเดือนม.ค. ถูกกดดันโดยความกังวลของนักลงทุนต่อท่าที FED ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับลงหนัก ทั้งนี้ ตลาดได้รับแรงหนุนจากการประกาศงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาแข็งแกร่งโดย 76% ของบริษัทที่ประกาศงบออกมาทำได้ดีกว่าที่คาด โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Amazon (AMZN US) ที่ราคาหุ้นพุ่งขึ้น 13.5% มากที่สุดตั้งแต่ปี 2015 และ Snap (SNAP US) ที่พุ่งขึ้น 58.8% นอกจากนี้ ตัวเลขจ้างงานนอกภาคการเกษตรสหรัฐฯ (ม.ค.) ที่ประกาศออกมาเหนือความคาดหมายเป็นอย่างมากอยู่ที่ 467,000 ตำแหน่ง **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดลบและตลาดหุ้นเอเชียปิดบวก**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ ติดตามการเผยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ (CPI) และผลประกอบการของ Pfizer (PFE US), ON Semiconductor (ON US), Disney (DIS US), Twitter (TWTR US) และ Global Foundries (GFS US) เป็นต้น

	Indices	Close 5/2/22	1w chg.
US	S&P500	4,500.53	1.55%
	Dow Jones	35,089.74	1.05%
	Nasdaq	14,098.01	2.38%
EU	Stoxx600	462.15	-0.73%
	DAX	15,099.56	-1.43%
Asia	CSI300	4,563.77	-4.51%
	HSI	4,563.77	1.36%
	Nikkei225	27,439.99	2.70%



Source: Bloomberg as of 7 Feb 22

# What are we watching?

## ภาพรวมหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯหลังเผยงบ 4Q21

- ดัชนี Nasdaq 100 กลับมารีบาวด์บวกได้ในวันศุกร์หนุนจากหุ้น Amazon (AMZN US) บวก 14% หลังประกาศงบสวย ตามด้วย Snap Chat (SNAP US) พุ่งแรง 47% หลังประกาศกำไรเป็นครั้งแรก และ Pinterest (PINS US) บวกได้ 26% โดยวันก่อนหน้าดัชนีปรับลงจากหุ้น Meta Platforms (FB US) ที่ร่วงหนัก
- ปัจจุบันดัชนี Nasdaq 100 ปรับฐานลงมาประมาณ 10% ทำให้มูลค่าปรับลงมาอยู่ในระดับเพียง 25 เท่า ถือว่าเป็นระดับที่ถูกที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค.ปี 2020 และในสัปดาห์ที่ผ่านมาเราเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมูลค่ากว่า \$1tn ช่วงสัปดาห์แห่งการประกาศงบที่ผ่านมา
- เรามองว่าสำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มี Exposure ในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสามารถทยอยเข้าสะสมได้ทั้ง ETF ที่อิงกับดัชนีดังกล่าวคือ Invesco QQQ ETF (QQQ US) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานที่เราแนะนำในสัปดาห์ที่แล้วคือ Microsoft (MSFT US) ปัจจุบันราคายังทรงตัว และหุ้น Nvidia (NVDA US) ที่ราคาปรับลงกว่า 20% ตั้งแต่ต้นปีแต่เริ่มเห็นการรีบาวด์ของราคาแล้วเล็กน้อยเรามองว่าเป็นโอกาสในการทยอยเข้าสะสม

## สรุปงบกลุ่มเทคโนโลยี 5 ตัว

- ภาพรวมบริษัทเทคโนโลยีไม่ว่าจะจะเป็น Microsoft (MSFT US) Apple (AAPL US) Alphabet (GOOGL US) Meta Platforms (FB US) รายได้ออกมาดีกว่าคาด แต่ในด้านของ FB ถูกแรงเทขายหนักที่สุดลบไปกว่า 20% ใน 1 สัปดาห์ ทำให้มูลค่าหายไปกว่า 2.5 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เนื่องจากรายงานผู้ใช้งานต่อวัน (Daily Active Users) ต่ำต่ำกว่าคาดอีกทั้งบริษัทมองรายได้ไตรมาสถัดไปจะโตเพียง 3%-11% YoY เท่านั้นถือว่าเป็นอัตราการเติบโตที่ช้าสุด ซึ่งสวนทางกับบริษัทที่มีแหล่งรายได้คล้ายกันอย่าง Alphabet (GOOGL US)
- และอีกหนึ่งบริษัทที่ถึงแม้รายได้จะออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยอย่าง Amazon (AMZN US) รายงานรายได้โตเพียง 9% YoY ถือเป็นการเติบโตแบบ Single-digit เป็นครั้งแรก แต่ราคาหุ้นกลับตอบรับเชิงบวกโดยวันศุกร์ราคาพุ่งกว่า 14% หนุนมูลค่าบริษัทเพิ่มขึ้น 1.9 แสนล้านเหรียญสหรัฐฯ เนื่องจากธุรกิจ Cloud ยังโตได้โดดเด่น 40% YoY อีกทั้งการขึ้นราคาของ Amazon Prime จะช่วยหนุนรายได้ และบริษัทได้คาดการณ์รายได้ไตรมาสหน้ายังโตได้ต่อเนื่อง

# What are we watching?

## หุ้นจีนปิดบวกหลังหยุดยาวเทศกาล

- ดัชนี Nasdaq Dragon ปรับตัวบวกขึ้นมา 5% สัปดาห์ที่ผ่านมา Outperform ผลตอบแทนหุ้นทั่วโลกที่บวกได้เพียง 2% หลังตลาดมองว่าการเข้าควบคุมของรัฐบาลจีนเริ่มคลี่คลายไปในทางที่ดีแล้ว นโยบายของธนาคารกลางจีนที่ลดอัตราดอกเบี้ยช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงมองว่ามูลค่าโดยรวมของหุ้นเทคโนโลยีจีนอยู่ในระดับที่ค่อนข้างถูกมาก เมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ
- ส่วนดัชนี Hang Seng หลังปิดตรุษจีนยาวทั้งสัปดาห์กลับมาปิดบวกได้ 3% ซึ่งจากสถิติในอดีตพบว่าเป็นการบวกได้ดีที่สุดหลังหยุดยาววันตรุษจีนตั้งแต่ปี 2009 โดยหนุนมาจากหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับกีฬา เนื่องจากใกล้เข้าสู่เทศกาลโอลิมปิกฤดูหนาว อย่าง Li Ning (2331 HK) บวกได้ 8% และ Anta Sports (2020 HK) บวกได้ 6%
- อย่างไรก็ตามดัชนีดัชนี Nasdaq Dragon ยังอยู่ในแดนลบกว่า 57% จากจุดสูงสุดเมื่อปีก่อน ส่วน Hang Seng ยังลบอยู่ 20% ซึ่งความเสี่ยงที่ยังต้องติดตามคือการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่อาจจะเป็นตัวอุดการเติบโตของบริษัทจดทะเบียน

# What are we watching?

## Earnings Calendar : 7 – 11 Feb 2022



Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
7	8	9	10	11



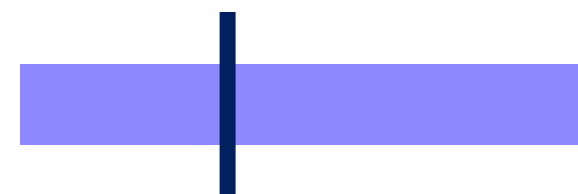
# Our recommendations

## Developed Markets Equities



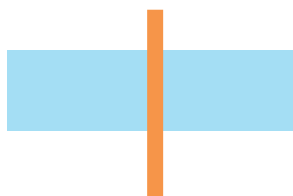
Weight 60%

## Emerging Markets Equities



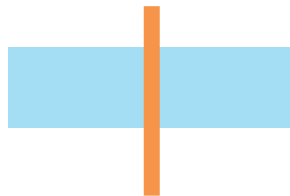
Weight 40%

US



Neutral

Europe



Neutral

Japan



Neutral

China



Positive

Vietnam



Positive

India



Neutral

# Nvidia (NVDA US)



## Key Information

Last Price :	\$243.19
Consensus Target Price	\$345.25
Consensus Rating :	<b>BUY</b>
PE 22E :	55.9X
EPS Growth 22E :	73.8%
Listing on:	NASDAQ

## Company Profile

- บริษัทผู้ผลิตการ์ดจอหรือหน่วยประมวลผลทางด้านกราฟฟิค (Graphics Processing Unit: GPUs) ซึ่งเริ่มแรกใช้ทำกราฟฟิค 3 มิติ สำหรับออกแบบเกมออนไลน์ และต่อมาได้พัฒนา Machine Learning, Deep Learning และเทคโนโลยี AI โดยรายได้หลักของบริษัทราวครึ่งหนึ่งมาจากธุรกิจการ์ดจอสำหรับเกมออนไลน์ และบางส่วนนำไปใช้จุด Bitcoin ซึ่งที่ผ่านมามีแนวโน้มเติบโตอย่างมีนัยยะ และอีก 40% มาจากธุรกิจ Data Center ซึ่งมุ่งเน้นไปยังธุรกิจ Cloud ซึ่งมีศักยภาพในการเติบโตเช่นกัน

## Investment Thesis

- หนึ่งในบริษัทผู้นำธุรกิจชิปประมวลผลด้านกราฟฟิคอย่าง GPUs ที่ครองส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 80% โดยธุรกิจเกมออนไลน์ถือเป็นสัดส่วนรายได้หลักยังคงเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากความต้องการ GeForce ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ประมวลผลกราฟฟิคเกม อีกทั้งยังมีการเปิดตัวการ์ดกราฟฟิคที่ใช้สำหรับการขุด Cryptocurrency โดยเฉพาะ
- ธุรกิจ Data Center มีศักยภาพในการเติบโตต่อเนื่อง จากการพัฒนาระบบ Cloud ซึ่งมีลูกค้าเป็นองค์กรขนาดใหญ่อย่าง Amazon (AMZN US), Microsoft (MSFT US), Alphabet (GOOGL US) เป็นต้น
- ตั้งเป้าเข้าสู่เทรนด์ Metaverse ด้วยการพัฒนา Omniverse ซึ่งเป็นแพลตฟอร์ม 3 มิติ ที่จะเชื่อมต่อโลกความเป็นจริงกับพื้นที่ในโลกเสมือนจริง

# Nvidia (NVDA US)

## Financials

	2020	2021E	2022E	2023E
Revenue (USD)	10.9bn	16.7bn	26.7bn	31.7bn
Gross Profit (USD)	6.8bn	10.8bn	17.8bn	21.3bn
Net Profit (USD)	2.8bn	5.0bn	11.0bn	13.1bn
Gross Profit Margin	62.1%	65.1%	66.7%	67.2%
Net Profit Margin	26.0%	30.5%	41.3%	41.5%
ROA	20.2%	18.8%	30.3%	26.6%
ROE	28.8%	29.7%	47.0%	39.9%
Dividend Yield	0.07%	0.22%	0.07%	0.16%

## Chart





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