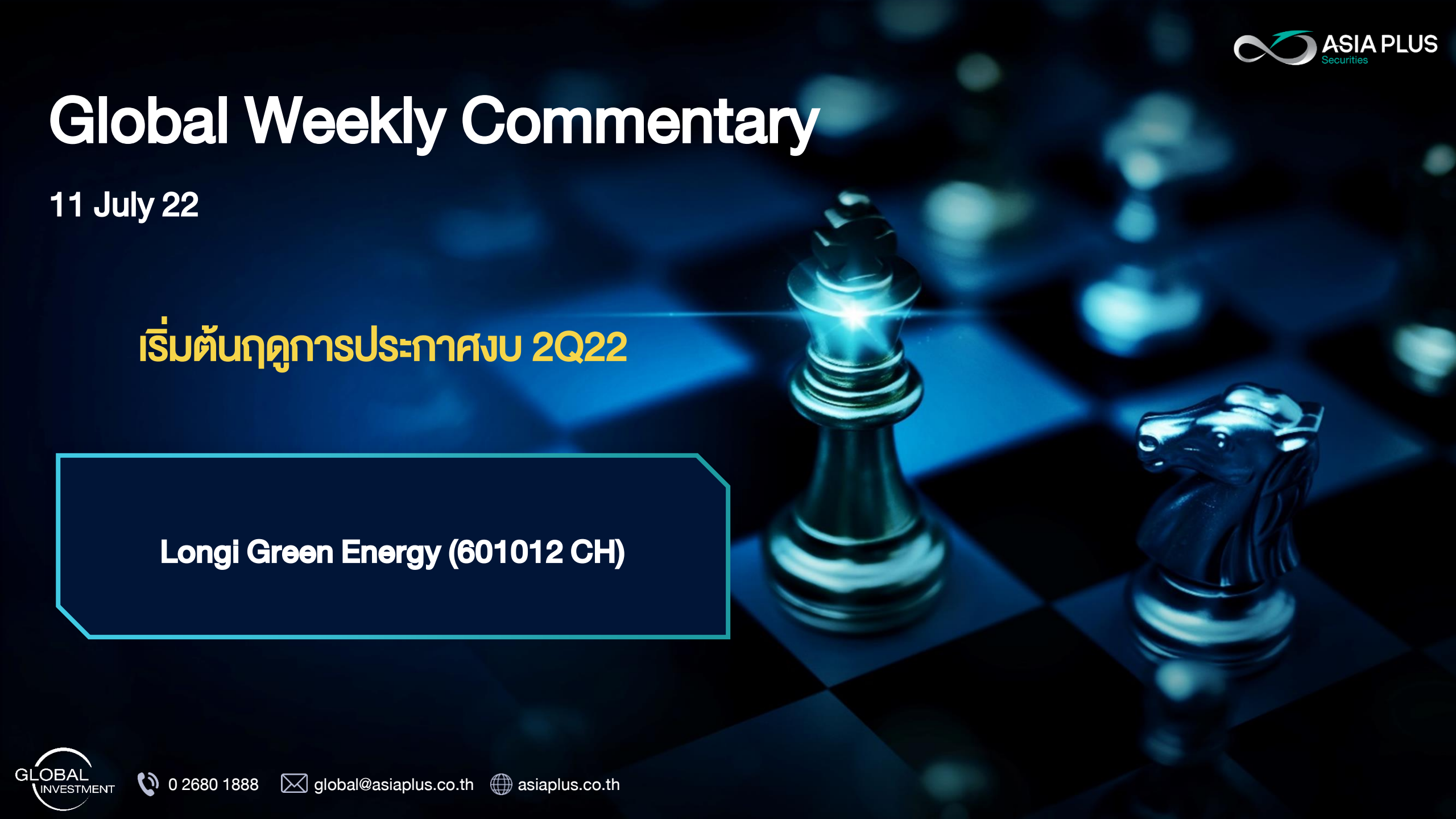
Global Weekly Commentary

11 July 22

เริ่มต้นฤดูการประกาศงบ 2Q22

Longi Green Energy (601012 CH)



GLOBAL INVESTMENT 0 2680 1888 global@asiaplus.co.th asiaplus.co.th

Market Summary

What happened last week?

- **สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับขึ้นและปิดผสมในวันศุกร์** งานรับตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payroll) ที่เพิ่มขึ้น 372,000 ตำแหน่งในเดือนมิ.ย.ซึ่งแข็งแกร่งเหนือความคาดหมายของนักลงทุน ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ปรับดอกเบี้ยที่รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ในรอบสัปดาห์ที่ผ่านมา หุ้นกลุ่มท่ปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุดได้แก่หุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย หลังราคาน้ำมัน WTI ปรับลงราว 3% จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย **ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสม**

What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ **ติดตามการประกาศตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนมิ.ย. และรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (FED Beige Book) ในวันพุธ** นอกจากนี้**จับตาการประกาศผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่าง JPMorgan Chase (JPM US), Morgan Stanley (MS US), Wells Fargo (WFC US), UnitedHealth Group (UNH US) และ TSMC (TSM US)**

	Indices	Close 8/7/22	1w chg.
US	S&P500	3,899.38	1.94%
	Dow Jones	31,338.15	0.77%
	Nasdaq	11,635.31	4.56%
EU	Stoxx600	417.12	2.45%
	DAX	13,015.23	1.58%
Asia	CSI300	4,428.78	-0.85%
	HSI	21,725.78	-0.61%
	Nikkei225	26,517.19	2.24%

Source: Bloomberg as of 10 July 22

What are we watching?

ตลาดจับตาผลประกอบการ 2Q22 ของบริษัทในฝั่งสหรัฐฯ

- 71% ของบริษัทจดทะเบียนในฝั่งสหรัฐฯจะทยอยประกาศงบภายในวันที่ 29 ก.ค. นี้ นักวิเคราะห์คาดการณ์รายได้โดยรวมเติบโต 15%YoY หนุนจากเงินเฟ้อที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม Margin คาดจะหดตัวเล็กน้อยเหลือที่ 12% ส่วน EPS Growth คาดว่าจะโต 6%YoY ขณะที่ไตรมาส 3 และ 4 นักวิเคราะห์คาดว่ากำไรจะเติบโตได้เพิ่มขึ้นเป็น 11%YoY และ 12% ตามลำดับ โดยการเผย Outlook ของบริษัทจะเป็นปัจจัยที่ทำให้นักวิเคราะห์อาจปรับคาดการณ์กำไรลงหากบริษัทมีมุมมองเชิงลบในไตรมาสถัดไป
- หากดูจากสถิติในอดีตพบว่าในช่วงที่เกิดภาวะ Recession หรือเศรษฐกิจถดถอย กลุ่มที่มีกำไรหดตัวมากที่สุดได้แก่ Consumer Discretionary, Industrials และ Materials ส่วนกลุ่มที่ยังมีผลประกอบแข็งแกร่งในช่วงภาวะ Recession ได้แก่ Utilities, Consumer Staple และ Healthcare
- ด้านกลุ่มธนาคาร นักวิเคราะห์คาดว่ารายได้จะโตเล็กน้อยที่ 3%YoY ขณะที่กำไรคาดจะหดตัว 15%YoY จากการตั้งสำรองที่มากขึ้น ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่ฝั่งสหรัฐฯ นักวิเคราะห์คาดว่า Alphabet (GOOGL US) Apple (AAPL US) Microsoft (MSFT US) และ Meta Platforms (META US) จะเป็น 4 บริษัทเทคฯที่สร้างกำไรได้มากที่สุดในไตรมาสนี้แม้จะเป็นการเติบโตที่ต่ำสุดในรอบ 2 ปีก็ตาม

Preview งบธนาคารสหรัฐ

- ในสัปดาห์หน้าเตรียมจับตาการประกาศงบ 2Q22 ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ โดย JP Morgan (JPM US) และ Morgan Stanley (MS US) จะประกาศในวันพฤหัสฯ Citigroup (C US) และ Wells Fargo (WFC US) ในวันศุกร์
- จากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ตามหลักทฤษฎีแล้วจะส่งผลบวกต่อธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจากจะหนุนรายได้ดอกเบี้ยของธนาคาร อย่างไรก็ตาม สำนักข่าว CNN เผยว่ารายได้ของธนาคารอาจจะออกมาไม่ดีนัก เนื่องจากได้เห็นสัญญาณจากผู้บริหารของ JP Morgan ที่ออกมาเผยว่ามีปัจจัยกดดันด้านเศรษฐกิจ ส่งผลให้บริการด้านวาณิชธนกิจไม่ได้มีมากนัก และทาง Reuters เผยว่าธนาคารใหญ่อย่าง JP Morgan และ Wells Fargo ใน Q2 ได้ลดจำนวนพนักงานและทั้งสองธนาคารได้ประเมินรายได้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยจะปรับลดลงใน Q2 ทั้งนี้ หากอิงข้อมูลของ Bloomberg ได้เผยการคาดการณ์ EPS ของ JP Morgan (JPM US) อยู่ที่ $2.93 ซึ่งลงจาก $3.78 ในปีที่แล้ว Morgan Stanley (MS US) อยู่ที่ $1.57 ต่ำกว่า $1.89 ในปีที่แล้ว Citigroup (C US) อยู่ที่ $1.69 ต่ำกว่า $2.85 ในปีที่แล้ว Wells Fargo (WFC US) อยู่ที่ $0.85 ต่ำกว่า $1.38 ในปีที่แล้ว ทั้งนี้ หากมองจากราคาหุ้นของบริษัทดังกล่าวที่ปรับตัวลงมาแล้วราว 20-30% YTD ทาง CNN จึงเผยว่าความผันผวนของราคาอาจจะไม่รุนแรงมาก

Source: Bloomberg, FT.com, CNBC, Goldman Sachs , JP Morgan as of 10 July 22

What are we watching?

เงินเฟ้อจีน และการมาตรการออกสนับสนุนความยั่งยืน

- สำนักงานสถิติแห่งชาติจีนเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ประจำเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 2 ปี หนุนโดยราคาพลังงานและราคาอาหาร โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นอันรวดเร็วของราคาเนื้อหมูซึ่งเป็นส่วนประกอบหลักในตะกร้า CPI ทั้งนี้ รัฐบาลได้ออกมาตรการควบคุมราคาหมูเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- โดยนักวิเคราะห์เผยเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำและไม่น่ากังวลของจีน ทำให้รัฐบาลสามารถมุ่งเน้นการฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-COVID ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ย่ำแย่ และการชะลอตัวของการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าเงินเฟ้อจีนจะยังคงปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ล้อไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และคาดว่าจะแตะระดับสูงสุดในเดือนก.ย. ที่ระดับใกล้เคียง 3%
- ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา จีนประกาศออกมาตรการเพื่อควบคุมอุตสาหกรรมบัตรเครดิตที่มีมูลค่า $1.3tr สนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนและลดความเสี่ยง โดยระเบียบใหม่ระบุให้ 1) ธนาคารต้องตรวจสอบสินเชื่อบัตรเครดิตและจัดการความเสี่ยงให้เข้มงวดมากขึ้น 2) ควบคุมจำนวนบัตรที่ไม่มีการเคลื่อนไหวทางธุรกรรมให้น้อยกว่า 20% 3) ห้ามใช้จำนวนบัตรเครดิตหรือส่วนแบ่งทางการตลาดเป็นมาตรวัดผลการดำเนินงาน

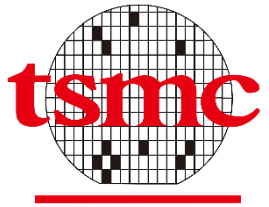
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนเพิ่มเติม

- รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการออกพันธบัตรมูลค่า CNY1.5tr ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยเป็นครั้งแรกในประวัติการณ์ที่รัฐบาลจีนใช้โควต้าการออกพันธบัตรสำหรับปี 2023 จุดประสงค์เพื่อเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการด้านโครงสร้างพื้นฐาน
- ทั้งนี้ นักเศรษฐศาสตร์ชี้การออกพันธบัตรของรัฐบาลจีนที่ใช้โควต้าสำหรับปีหน้านั้นไม่น่าแปลกใจ เนื่องจากรัฐบาลจีนเผชิญกับค่าใช้จ่ายสูงจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์จีน ค่าใช้จ่ายจากการยกเว้นภาษีให้ธุรกิจบางกลุ่ม และค่าใช้จ่ายในการตรวจเชื้อ COVID-19 อย่างไรก็ตาม ต้องใช้เวลาหลายไตรมาสที่การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานนั้นจะสะท้อนออกมาในตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจ
- เม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจระลอกนี้คาดถูกนำไปรวมกับจำนวนเงินสนับสนุนที่รัฐบาลจีนได้มีการออกไปช่วงหลายสัปดาห์ก่อนหน้านี้ซึ่งมีมูลค่า CNY1.1tr โดยรัฐบาลจีนยังคงไม่มีการปรับเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจจีนปีนี้ลงแต่อย่างใดและยังคงไว้ที่ระดับ 5.5% ในขณะที่ทาง Bloomberg เผยผลสำรวจนักวิเคราะห์มองว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโต 4.1% ในปีนี้ และคาดว่าจะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, FT.com, CNBC, Goldman Sachs , JP Morgan as of 10 July 22

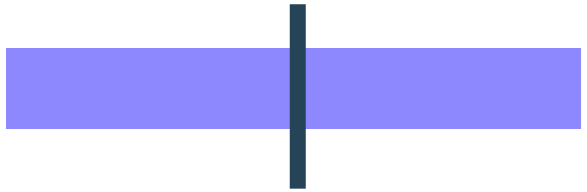
Earnings Calendar : 11 – 15 June 2022

Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday
11	12	13	14	15



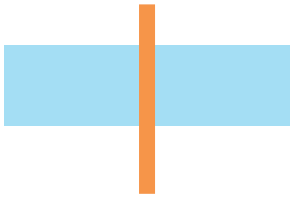
Our recommendations

Developed Markets Equities



Weight 50%

US

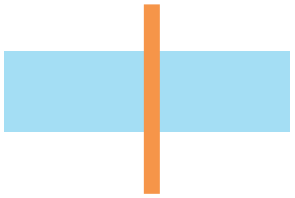


Neutral

Europe

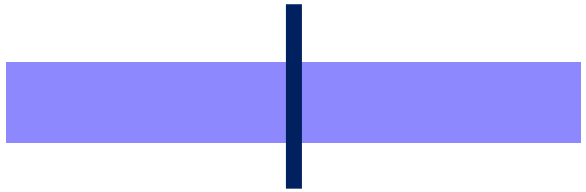
Underweight

Japan



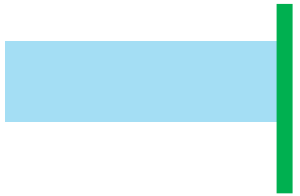
Neutral

Emerging Markets Equities



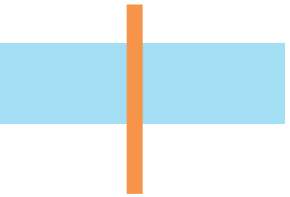
Weight 50%

China



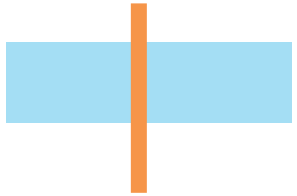
Overweight

Vietnam



Neutral

India



Neutral

Longi Green Energy (601012 CH)

Key Information

Last Price :	CNY62.18
Consensus Target Price	CNY74.26
Consensus Rating :	**BUY** (19.4% Upside in CNY)
PE 22E :	31.5X
EPS Growth 22E :	-
Listing on:	Shanghai

Overview

- ผู้ผลิตผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับพลังงานแสงอาทิตย์สัญชาติจีนที่มีมูลค่ามากที่สุดในโลก ถึง 2.55 ล้านล้านบาท โดยมูลค่าตลาดของ Longi เติบโตขึ้นกว่า 8 เท่านับตั้งแต่ปี 2018 โดยเป็นผู้ผลิตแผ่นโซลาร์เวเฟอร์ที่ใหญ่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ราว 46% และยังเป็นผู้นำอันดับ 1 ของโลกในด้านยอดขายแผงโซลาร์อีกด้วย ดำเนินธุรกิจในมากกว่า 150 ประเทศทั่วโลก

Investment Thesis

- จุดเด่นของ Longi คือการทำธุรกิจครอบคลุมทุกขั้นตอนการผลิตแผงโซลาร์ ลดการพึ่งพาจากผู้อื่น ทำให้ต้นทุนการผลิตถูกลง อีกทั้งยังได้รับประโยชน์จากทรัพยากรในจีนที่สมบูรณ์เอื้อต่อการผลิต
- มีเทคโนโลยีที่บริษัทถือครองลิขสิทธิ์อยู่แต่เพียงผู้เดียวทำให้ Longi สามารถพัฒนาโซลาร์เซลล์ที่มีประสิทธิภาพในการแปลงแสงเป็นพลังงานไฟฟ้าสูงที่สุด
- เติบโตล้อไปกับเทรนด์พลังงานสะอาดทั่วโลก โดยเฉพาะฝั่งจีนซึ่งเป็นประเทศที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกมากสุดในโลกและได้ตั้งเป้าลดการปล่อยการเรือนกระจกให้เหลือ 0 ภายในปี 2060

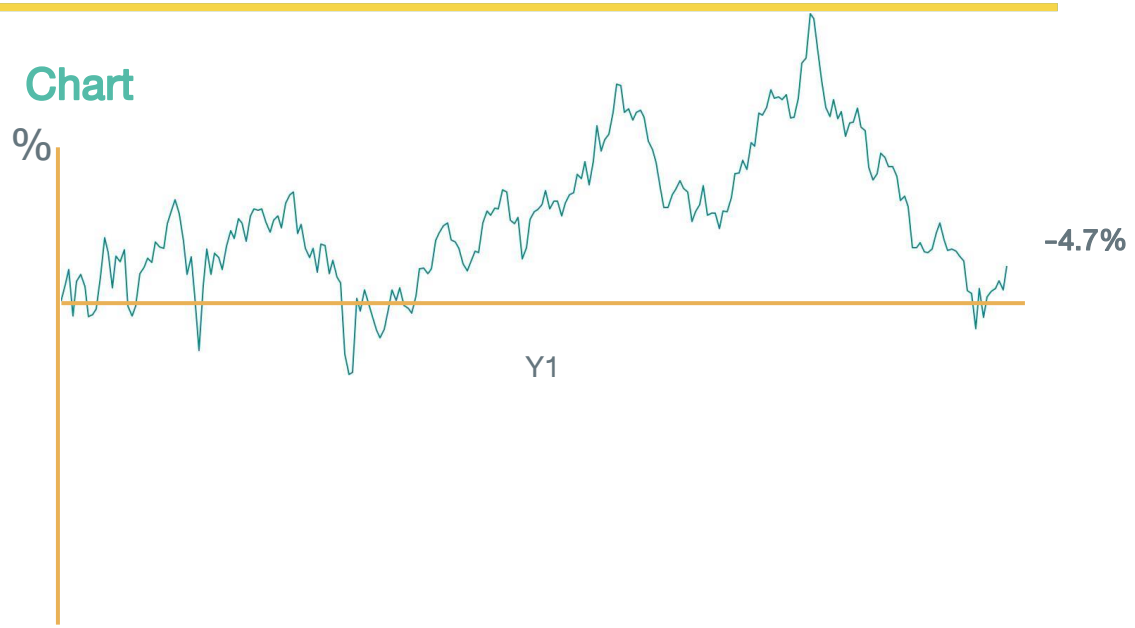
Source: Bloomberg as of 10 July 22, Bloomberg, Fact Sheet, etf.com

Longi Green Energy (601012 CH)

Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	12.5bn	17.4bn	20.7bn	24.5bn
Gross Profit (USD)	2.5bn	3.3bn	4.3bn	5.2bn
Net Profit (USD)	1.3bn	2.1bn	2.7bn	3.3bn
Gross Profit Margin	20.2%	19.0%	20.6%	21.2%
Net Profit Margin	10.2%	12.0%	13.1%	13.6%
ROA	9.8%	11.8%	12.9%	13.0%
ROE	22.0%	22.4%	24.9%	24.0%
Dividend Yield	-	0.4%	0.6%	0.7%

Chart



Source: Bloomberg as of 10 July 22, Company Data, Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด