



Global Indices Performance

S&P 500	-1.70%	CSI 300	1.00%
Dow Jones	-1.78%	Nikkei 225	-1.88%
Nasdaq	-2.19%	Hang Seng	-1.09%
Euro Stoxx 600	-1.67%	Straits Times	-0.01%
DAX	-2.31%	SET	-1.39%



Markets Overview

- วานนี้ ตลาดสหรัฐฯเปิดสัปดาห์มาอย่างหนัก โดยดัชนี S&P500 ปรับลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. หุ่นทั้ง 11 กลุ่มอุตสาหกรรมปรับลงหมด ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนต่อประเด็น **China Evergrande (3333 HK)** บริษัทก่อสร้างที่มีแนวโน้มในการผิดนัดชำระหนี้ที่มีแนวโน้มว่าจะผิดนัดชำระหนี้และจะส่งผลกระทบต่อตลาดการเงิน ฝั่งตลาดหุ้นยุโรปร่วงหนักเช่นกัน ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้เปิดมาผสม



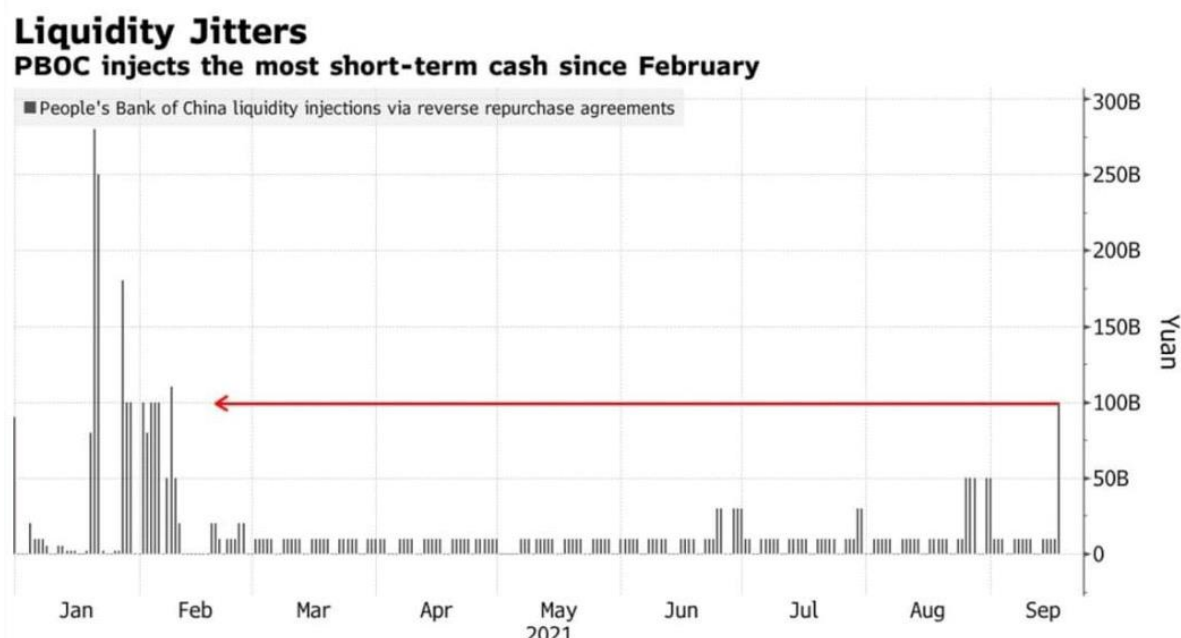
Our Commentary

- ตลาดสหรัฐฯเมื่อวานนี้ ดัชนี Dow Jones ตกลงกว่า 600 จุด หรือ 1.78% นำโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร เช่นเดียวกับดัชนี S&P500 และ Nasdaq ที่ปรับลงเช่นกัน จากความกังวลในกรณี **China Evergrande (3333 HK)** ที่อาจผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งนักลงทุนบางส่วนกังวลว่าจะทำให้เกิดวิกฤตทางการเงินและลุกลามไปจนกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ทางบริษัทได้แถลงการณ์ยอมรับว่ากำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องและอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด โดยบริษัทมีกำหนดการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ 2 งวดเดือนนี้ในวันที่ 23 และ 29 ก.ย. ซึ่งหากไม่สามารถชำระดอกเบี้ยในวันที่กำหนด บริษัทจะมีเวลาอีก 30 วันในการชำระดอกเบี้ย และหากไม่สามารถชำระได้จะถือว่าบริษัทผิดนัดชำระหนี้
- อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางจีน (PBOC) ได้อัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบการเงิน อีกทั้งมีการเพิ่มสภาพคล่องผ่าน Reverse Repurchase Agreements กว่า CNY100bn ซึ่งมากที่สุดตั้งแต่เดือนก.พ. โดยมุมมองของเราต่อประเด็น Evergrande คาดไม่ลุกลามหนักเท่าวิกฤต Subprime แต่หากบริษัทผิดนัดชำระหนี้จริงจะส่งผลต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นโดยภาพรวม
- จับตาดูการประชุมกำหนดนโยบายการเงินของ FED ท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนว่า FED อาจส่งสัญญาณการปรับลดวงเงินในโครงการซื้อพันธบัตรตามมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ในการประชุมครั้งนี้
- ด้วยความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับการปรับนโยบายของ FED อีกทั้งคาดว่าตลาดมีโอกาสปรับฐานในระยะข้างหน้า แนะนำรอจังหวะทยอยเข้าสะสมในหุ้น Quality Growth และหุ้นที่ปลอดภัยจากทางการจีน อย่าง **Microsoft (MSFT US)** และ **SMIC (981 HK)**



Chart of the day

- ธนาคารกลางจีนอัดฉีดสภาพคล่องมากที่สุดตั้งแต่เดือนก.พ.



Today's Top Picks



Microsoft (MSFT US)

Cons. Target Price: \$333.75
Last Price: \$294.30
Upside: 13.4%

- ผู้นำในธุรกิจ Software ที่ใช้ในการทำงานรวมถึงการพัฒนา รวมถึงธุรกิจ Cloud ที่กำลังเติบโตได้ดี โดยถือเป็นหนึ่งในหุ้น Quality Growth ที่ในช่วงที่ผ่านมาถูกมองว่าเป็นหุ้นผันผวนต่ำ
- ด้วยความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่เราจับตามอง ดังนั้นเราจึงเน้นหาหุ้นที่มีความสามารถในการขึ้นราคาสินค้าและการให้บริการ เพื่อสามารถคง Margin ได้ในสภาพแวดล้อมที่ต้นทุนสูงขึ้น โดย Microsoft เผยขึ้นราคาโปรแกรม Microsoft 365 เฉลี่ยประมาณ USD2.5 ต่อเดือน หรือคิดเป็นประมาณ 9-25% ขึ้นอยู่กับ Package เริ่มเดือนมีนาคม ปี 2022
- ด้านธุรกิจ Cloud ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีอยู่ที่ 51% จากเทรนด์ Digital Transformation ระยะยาว โดยในช่วงหลัง COVID-19 เราเห็นได้ว่าหลายบริษัทเพิ่มงบประมาณการพัฒนาระบบ IT มากขึ้นเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ซึ่ง Microsoft ยังสามารถดึงส่วนแบ่งการตลาดจาก Amazon ได้ จากการขยายฐานลูกค้าหลายอุตสาหกรรม และหลายประเทศ ปัจจุบันยอดขายเกิน 50% มาจากนอกสหรัฐฯ



Semiconductor Manufacturing International Corporation (981 HK)

Cons. Target Price: HKD 30.45
Last Price: HKD 22.25
Upside: 36.9%

- บริษัทผลิตชิพประมวลผลที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยมีโรงงานผลิตชิพแบบแฟงวงจรรวม ซึ่งถูกนำไปใช้กับเทคโนโลยี 5G, AI, Internet of Things, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ และอื่นๆ โดยชิพของ SMIC ถูกนำไปใช้ใน Smart Phone มากที่สุดประมาณ 30% อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ 25% และเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านที่เป็น Smart Home 12% เป็นต้น
- นโยบาย 'Made in China 2025' ของรัฐบาลจีนเน้นผลิตชิพขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยตั้งเป้าลดการนำเข้าชิพและเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิพของประเทศจีนเองเป็น 70% จากประมาณ 15% ในปัจจุบันภายในปี 2025 ซึ่งคาดว่า SMIC จะได้รับประโยชน์จากนโยบายดังกล่าว ทั้งการสนับสนุนด้านเงินลงทุน รวมถึงมาตรการยกเว้นภาษี
- บริษัทมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับความต้องการชิพประมวลผลที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทเติบโตขึ้นเกือบ 30 เท่า



Stock Alert

American Airline (AAL US)

- บริษัทสายการบิน ราคาหุ้นปรับขึ้นราว 3% งานรับรายงานข่าวประเทศสหรัฐอเมริกาจะเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวจาก 33 ประเทศ รวมทั้งประเทศจีน อินเดีย และยุโรป ที่ได้รับวัคซีนครบโดสแล้วให้สามารถเดินทางเข้าประเทศได้ในเดือนพ.ย.นี้

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Investing.com, WSJ, Financial Times as of 21/09/21

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด