



Global Indices Performance

S&P 500	-0.66%	CSI 300	0.02%
Dow Jones	-0.58%	Nikkei 225	-0.35%
Nasdaq	-0.80%	Hang Seng	-0.82%
Euro Stoxx 600	-0.09%	Straits Times	-0.62%
DAX	0.07%	SET	-0.74%



Markets Overview

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดย่อตัวต่อเป็นวันที่ 2 เนื่องจากยังมีความไม่ชัดเจนหลายด้าน เช่น วัคซีน แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงเข้าใกล้เลือกตั้งในเดือน พ.ย. ที่จะถึงนี้
- ช่วงนี้เข้าสู่ Earnings Season ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ โดยคืนนี้ [Morgan Stanley \(MS US\)](#) จะประกาศงบ 3Q20



Our Commentary

- กลุ่มธนาคารสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ที่ทยอยประกาศงบ 3Q20 ออกมาได้แก่ [Goldman Sachs \(GS US\)](#) [Bank of America \(BAC US\)](#) และ [Wells Fargo \(WFC US\)](#) โดย GS ประกาศออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด หนุนมาจากการขายหลักทรัพย์ที่คึกคัก และธุรกิจ Wealth Management ในขณะที่ BAC และ WFC รายได้จากส่วนต่างดอกเบี้ยยังคงหดตัว เนื่องจากมีปริมาณเงินฝากของลูกค้าจำนวนมาก ทำให้ได้รับผลกระทบจากปัจจุบันที่ภาวะดอกเบี้ยต่ำ
- ตลาดหุ้นจีนมูลค่าแตะระดับ \$10 tn สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2015 ที่เกิดเหตุการณ์ Bubble เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยจำนวนมากมีการใช้บัญชี Margin ในการซื้อขาย อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์หลายเจ้ามองว่าภาวะปัจจุบันไม่เข้าข่ายการเกิด Bubble ซึ่งเป็นมุมมองเดียวกับเรา เนื่องจากมูลค่า PE ปัจจุบันอยู่ที่ 18.82 เท่า เทียบกับ 40 เท่า เมื่อปี 2015 อีกทั้งปัจจุบันมีสัดส่วนนักลงทุนสถาบันที่ 70% มากกว่ารายย่อย
- ล่าสุด ซี จิ้นผิงก็ได้กล่าววานนี้ในวันครบรอบ 40 ปีก่อตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษเซินเจิ้น ว่ายังสนับสนุนผู้ประกอบการในจีนและเน้นด้านการปกป้องทรัพย์สินทางปัญญาเพื่อเป็นแรงจูงใจให้กับผู้ประกอบการด้วย



Chart of the day

China's stock market value climbs past 2015 high
Market capitalisation (US\$tn)



Source: Bloomberg © FT

Today's Top Picks



Disney (DIS US)

Cons. Target Price: \$136.75
Last Price: \$126.59
Upside: 8.0%

- บริษัท Media ระดับโลก มีธุรกิจสวนสนุก สื่อบันเทิงและ Streaming Services อย่าง Disney+
- แม้โดนกระทบจากการที่ต้องปิดสวนสนุกทั่วโลก แต่ปัจจุบันสวนสนุกบางประเทศกลับมาเปิดให้บริการเป็นปกติแล้ว ยกเว้นใน California แต่อย่างไรก็ดีจุดเด่นคือการมีแหล่งรายได้กระจายตัว โดยรายได้จากสวนสนุกคิดเป็น 37% เนื่องจาก Disney มีการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆด้วย เช่น Media และ Streaming Services อย่าง Disney+
- ล่าสุดองค์กรได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ เพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจ Disney+ มากขึ้น โดยมีการแบ่งแยกเป็นส่วนการพัฒนาและผลิต Content และส่วน Distribution ถึงลูกค้า ซึ่งการปรับโครงสร้างนี้ไม่ได้เป็นการลดต้นทุนแต่อย่างใด แต่ทำให้บริการงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- อ่าน Paper หุ้น Disney เพิ่มเติม [คลิกที่นี่](#)



iShares Hang Seng Tech ETF (3067 HK)

Last Price: HKD16.70

- ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีจีน 30 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
- ตัวอย่างหุ้นที่อยู่ใน ETF ได้แก่ [Sunny Optical \(2382 HK\)](#) 8.5% [Tencent \(700 HK\)](#) 8.3% [Meituan Dianping \(3690 HK\)](#) 8.3% [Alibaba \(9988 HK\)](#) 8.3% [Alihealth \(241 HK\)](#) 7.9% เป็นต้น โดยมีสัดส่วนหุ้นในธุรกิจ IT 46.4% รองลงมาเป็นกลุ่ม Consumer Discretionary 18.1%
- จุดเด่นคือมี Management Fee ที่ต่ำกว่า ETF ประเภทเดียวกันที่ออกมาก่อนหน้านี้ โดยอยู่ที่เพียง 0.25% ต่อปีเท่านั้น และสภาพคล่องเฉลี่ยต่อวันที่ HKD 16.6 mn



Stock Alert

Goldman Sachs (GS US)

- รายงานรายได้และกำไร 3Q20 ออกมาดีกว่าคาด รายได้รวมโต 30% YoY หนุนโดยยอดการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารหนี้ ที่ทำรายได้โต 29% YoY ส่วนรายได้จากการบริการจัดการกองทุนโตเด่นถึง 71% YoY ซึ่งบริษัทหันมาเน้นด้าน Wealth Management เพื่อเป็นอีกทางในการกระจายรายได้มากขึ้น

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 15/10/20

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