



Global Indices Performance

S&P 500	0.77%	CSI 300	0.27%
Dow Jones	-0.08%	Nikkei 225	0.86%
Nasdaq	2.01%	Hang Seng	0.85%
Euro Stoxx 600	1.08%	Straits Times	0.30%
DAX	0.40%	SET	0.31%



Markets Overview

- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯวานนี้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี outperform ได้อีกครั้ง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม stay at home หนุนดัชนี Nasdaq บวกได้ 2.01% ในขณะที่ดัชนี Dow Jones ปิดในแดนลบเล็กน้อย
- ตลาดหุ้นเอเชียเช้าเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้ โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยีที่เมื่อ 2 วันก่อนมีการปรับตัวลดลงแรงจากข่าว Antitrust ในฝั่งจีน



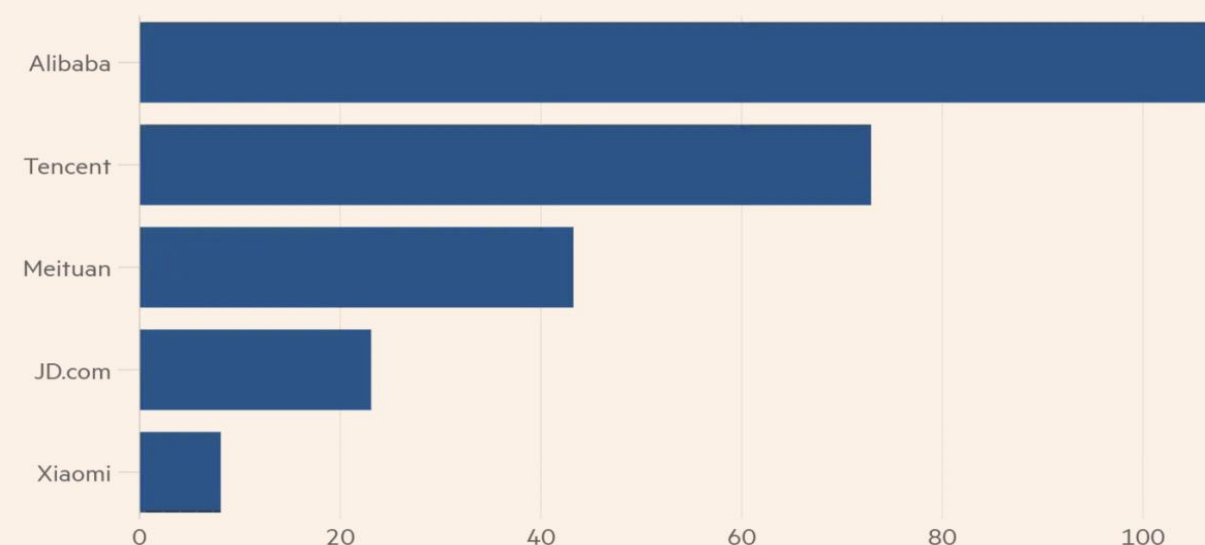
Our Commentary

- ประเด็นเรื่อง Antitrust หรือกฎการต่อต้านการผูกขาดทางการค้าในบริษัทเทคโนโลยีจีนกดดันตลาดหุ้นจีนในช่วง 2 วันที่ผ่านมา โดยเฉพาะบริษัทอย่าง Alibaba (BABA US, 9988 HK) และ Tencent (700 HK) ที่ถูกเพ่งเล็งเป็นพิเศษ
- ดัชนี ChiNext ที่มีสัดส่วนในหุ้นเทคโนโลยีเป็นหลัก วานนี้ปรับตัวลงเล็กน้อยที่ 3.3% ส่วนหุ้นรายตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงที่ปรับลงมากที่สุด ได้แก่ Alibaba (9988 HK) -9.8% รองลงมาเป็น Meituan (3690 HK) -9.7% JD.com (9618 HK) -9.2% Xiaomi (1810 HK) -8.2% และ Tencent (700 HK) -7.4% โดย 2 วันที่ผ่านมามูลค่าของหุ้นจีนขนาดใหญ่ลดลงกว่า \$290bn
- ซึ่งเราเห็นตัวอย่างจากหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯที่โดนไต่สวนบ่อยครั้งมาก่อนหน้านี้แล้ว แต่ระยะยาวหุ้นยังคงปรับขึ้นต่อไปได้ เรามองว่าประเด็นนี้ยังไม่น่ากังวลมากนักและเป็นภาพเดียวกับหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ คือหุ้นเทคโนโลยีพื้นฐานแล้วมีโอกาสโตต่อไปได้ในระยะยาว โดยเฉพาะ Alibaba ที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งอยู่ จากการทำสถิติยอดขายวันคนโสด 11 เดือน 11 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคจีนที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง



Chart of the day

New rules hit China's top tech stocks
Market cap lost since regulations were announced (US\$bn)



Source: Bloomberg © FT

Today's Top Picks



Alibaba Group (BABA US, 9988 HK)

Cons. Target Price: \$341.60/HK\$336.47
Last Price: \$265.65/HK\$248.40
Upside: 28.60%/35.5%

- Alibaba กวาดยอดขายวันคนโสด 11 เดือน 11 ไปได้กว่า \$74 bn ทะลุสถิติปีก่อนหน้าอย่างหวาดลน ซึ่งสะท้อนกำลังซื้อของผู้บริโภคจีนที่ยังแข็งแกร่งอยู่ นอกจากนี้ ยอดขาย 11 เดือน 11 ในทุกปีมีมูลค่ามากกว่ายอดขายวันช้อปปิ้ง Black Friday กับ Cyber Monday รวมกันอีกด้วย
- ประเด็นที่ทางการจีนร่างกฎหมาย Antitrust ในกลุ่มเทคโนโลยีจีน เนื่องจากถูกกล่าวหาว่าครอบงำตลาด คล้ายกับที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯโดนกล่าวหา เรามองว่ามีผลกระทบจำกัดต่อ BABA โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมายังมองว่าเป็นจังหวะในการทยอยเข้าสะสม
- Goldman Sachs มีการปรับคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในอีก 3 ปีข้างหน้า และปรับราคาเป้าหมายขึ้นสำหรับ BABA US และ 9988 HK เป็น \$362 และ HK\$352 ตามลำดับ
- อ่าน Paper หุ้น Alibaba เพิ่มเติม [คลิกที่นี่](#)



Disney (DIS US)

Cons. Target Price: \$135.05
Last Price: \$137.82
Upside: -2.0%

- จุดเด่นของ Disney คือการมีแหล่งรายได้กระจายตัว โดยรายได้จากสวนสนุกคิดเป็น 37% นอกเหนือจากนั้นคือมีธุรกิจ Media และ Streaming Services อย่าง Disney+ โดยหากมีวัคซีนออกมาใช้ได้จริงในระยะข้างหน้ามองว่าธุรกิจจะฟื้นตัวต่อไปได้ และหากดูราคาหุ้นตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมายังถือว่า Laggard ตลาดโดยรวมอยู่มาก (Disney เตรียมประกาศงบ 3Q20 ในวันที่ 12 พ.ย.นี้)
- เมื่อเดือนต.ค.ที่ผ่านมาบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างธุรกิจ เพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจ Disney+ มากขึ้น โดยมีการแบ่งแยกเป็นส่วนการพัฒนาและผลิต Content และออกอากาศถึงลูกค้า ซึ่งการปรับโครงสร้างไม่ได้เป็นการลดต้นทุนแต่อย่างใด แต่ทำเพื่อให้บริการงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- อ่าน Paper หุ้น Disney เพิ่มเติม [คลิกที่นี่](#)



Stock Alert

Hong Kong Stock Exchange (388 HK)

- เผยรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2020 โต 21% YoY จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพ์ที่คึกคัก หนุนรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น และรายได้จาก Stock Connect โตพุ่งถึง 79% YoY ด้านการ IPO ปัจจุบันมีมูลค่าถึง \$215.9bn ใหญ่เป็นอันดับที่ 3 ของโลก ด้วยบริษัทเข้าจดทะเบียนจำนวน 104 บริษัทในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมา

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 12/11/20

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