

## Global Indices Performance

S&P 500	1.16%	CSI 300	0.97%
Dow Jones	1.60%	Nikkei 225	0.33%
Nasdaq	0.80%	Hang Seng	0.51%
Euro Stoxx 600	1.18%	Straits Times	1.08%
DAX	0.47%	SET	0.34%

## Markets Overview

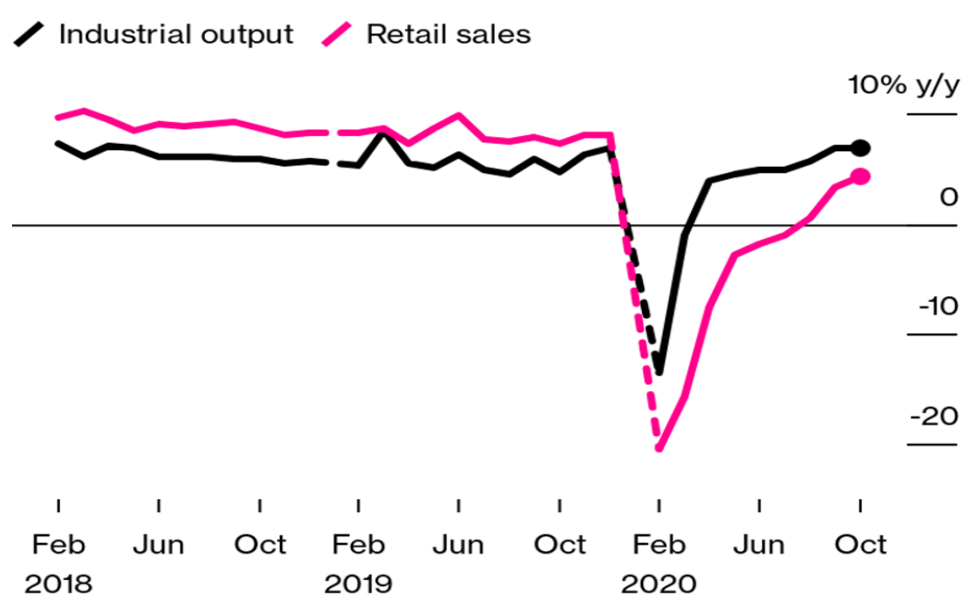
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯวานนี้ปิดในแดนบวก โดยดัชนี Dow Jones สามารถขึ้นไปทำจุดสูงสุดใหม่ระหว่างวันได้ หลังมีข่าวดีด้านผลการทดลองวัคซีนจาก Moderna (MRNA US) หนุนหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองปรับตัวขึ้นได้ดี

## Our Commentary

- Moderna (MRNA US) เผยผลการทดลองวัคซีน COVID-19 วานนี้ออกมามีประสิทธิภาพถึง 94.5% มากกว่าที่ Pfizer (PFE US) และ BioNTech (BNTX US) เผยเมื่อสัปดาห์ก่อน โดย Moderna กล่าวคาดว่าวัคซีนจะสามารถเก็บได้นาน 6 เดือนภายใต้อุณหภูมิ -20C และสามารถอยู่ได้นาน 30 วันหากอยู่ในตู้เย็นที่อุณหภูมิราว 2C-8C ถือว่าเก็บรักษาได้ง่ายกว่าของ Pfizer ที่ต้องเก็บในอุณหภูมิที่ -75C และอยู่ได้เพียง 5 วันในตู้เย็น โดย Moderna เตรียมยื่นขออนุมัติจากองค์การอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ภายในสัปดาห์หน้า
- ตัวเลขยอดค้าปลีกจีนเดือน ต.ค. ออกมายังฟื้นตัวต่อเนื่อง เพิ่มขึ้น 4.3%YoY ต่ำกว่าคาดเพียงเล็กน้อย ส่วนยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. คาดว่าจะออกมามากกว่าเดือน ต.ค. เนื่องจากจะรวมยอดขายจากวันช้อปปิ้ง 11 เดือน 11 อยู่ด้วย
- Tesla (TSLA US) ได้รับอนุมัติเข้าไปรวมคำนวณในดัชนี S&P500 มีผลในวันที่ 21 ธ.ค. นี้ ซึ่ง Tesla จะกลายเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีมูลค่ามากที่สุด 10 อันดับแรกใน S&P500 ซึ่ง Tesla เข้าเกณฑ์ในด้านของมูลค่าบริษัท ที่กำหนดไว้อย่างน้อย \$8.2bn และกำไร 4 ไตรมาสติดต่อกัน

## Chart of the day

**Recovery Continues**  
China's industrial output and consumer demand continue to pickup



Source: National Bureau of Statistics  
Note: NBS combines Jan.-Feb. data



## Today's Top Picks



### Pinduoduo (PDD US)

Cons. Target Price: \$126.26  
Last Price: \$142.03  
Upside: -11.1%

- ธุรกิจ platform shopping ออนไลน์แบบ interactive โดยถือเป็นบริษัท E-Commerce ที่ใหญ่เป็นลำดับที่ 3 ในจีนในแง่ของมูลค่า รองจาก Alibaba และ JD.com โดย Tencent ถือหุ้น PDD อยู่ 17%
- ลักษณะธุรกิจของ PDD อยู่ในรูปแบบของ Social Commerce คือ มีการแจกส่วนลดในการซื้อสินค้าเพิ่ม หากชวนเพื่อนมาซื้อขายในระบบ ซึ่งทำให้เกิดการแนะนำแบบปากต่อปาก โดย PDD วางตนเป็น platform การตลาดและเป็นตัวกลาง ไม่ได้ถือสินค้าเอง ดังนั้นสินค้าที่ลูกค้าซื้อ ถูกส่งตรงจากผู้ผลิตไปยังผู้ซื้อ
- งบไตรมาสล่าสุดดีกว่าคาด รายได้โต 89%YoY และเผยกำไรเป็นไตรมาสแรก โดยจำนวน Active Buyers ใน platform อยู่ที่ 731 ล้านคน ขยายตัว 36%YoY
- Goldman Sachs ปรับเป้าหมายราคาขึ้นเป็น \$152 จากเดิมที่ \$123 เมื่อวันที่ 13 พ.ย. 63 ที่ผ่านมาหลังประกาศงบ



### Disney (DIS US)

Cons. Target Price: \$149.00  
Last Price: \$144.67  
Upside: 3.0%

- รายได้ 3Q20 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด อีกทั้งขาดทุนลดลง โดยรายได้จากสวนสนุกยังหดตัว 61%YoY ส่วนธุรกิจที่โตได้ดีและช่วยหนุนผลประกอบการคือรายได้ส่วน Direct to customer ซึ่งรวมรายได้จาก Disney+ โตได้ 41%YoY และได้เผยยอด Subscribe Disney+ ไตรมาสล่าสุด ทะลุ 73 ล้านคน ถือว่าเติบโตได้รวดเร็วมากและคาดว่าจะทะลุเป้าเร็วว่าที่ตั้งไว้ว่าจะมียอด Subscribe 60-90 ล้านคนภายในปี 2024
- Disney เป็นหุ้นที่พื้นฐานดี และมีแบรนด์ที่แข็งแกร่ง อีกทั้งธุรกิจกระจายตัวสูงจาก Disney+ ซึ่งตอนนี้เป็นธุรกิจที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด และธุรกิจท่องเที่ยวที่จะค่อยๆ ฟื้นได้หากมีวัคซีน แม้สัปดาห์นี้ราคาหุ้นบวกได้ 8% จากงบที่ออกมาดีกว่าคาด แต่ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นยังลบอยู่ 4.3% ซึ่งถือว่า Lag ดัชนีสหรัฐฯ โดยรวมมาก
- อ่าน Paper หุ้น Disney เพิ่มเติม [คลิกที่นี่](#)



## Stock Alert

### JD.COM (JD US, 9618 HK)

- รายงานงบ 3Q20 วานนี้ เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 29%YoY มากกว่าที่นักวิเคราะห์คาด และ GMV โตได้ 34.8%YoY อีกทั้ง Gross Margin ได้ขยายตัวมากขึ้นเป็น 15.4% ด้านยอดผู้ใช้งาน Annual Active Buyers โตขึ้น 32.1% แต่ที่ 441.6 ล้านราย ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ถึง 80% มาจากในเมือง

Source: Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Seeking Alpha, WSJ, Financial Times as of 17/11/20

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