



Global Indices Performance

S&P 500	0.23%	CSI 300	-0.03%
Dow Jones	-0.03%	Nikkei 225	0.82%
Nasdaq	0.44%	Hang Seng	-0.15%
Euro Stoxx 600	0.09%	Straits Times	0.17%
DAX	-0.37%	SET	0.21%

Markets Overview

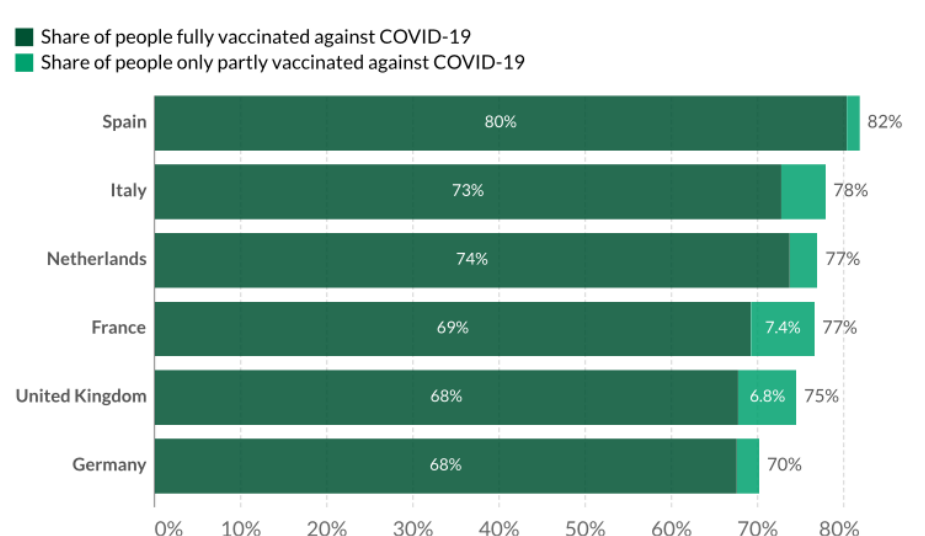
- วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดทำการ เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า และจะกลับมาเปิดทำการในวันนี้ถึงเที่ยงคืนเวลาไทย ด้านตลาดหุ้นยุโรปปิดผสม หุ่นโดยแรงซื้อของหุ้นกลุ่ม Defensive โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มสาธารณูปโภคและกลุ่มสุขภาพ ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในยุโรปที่รุนแรงขึ้น ฝั่งตลาดหุ้นเอเชียเปิดผสม

Our Commentary

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศเยอรมันรุนแรงขึ้น หลังเมื่อวานนี้พบผู้ติดเชื้อมากกว่า 75,000 ราย ภายในหนึ่งวันและจำนวนผู้เสียชีวิตสะสมทะลุ 100,000 ราย โดยในการประชุมของรัฐบาลเมื่อวานนี้ อดีต นายกรัฐมนตรี Angela Merkel ได้เสนอให้ใช้มาตรการล็อกดาวน์เป็นระยะเวลา 2 สัปดาห์ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตามรัฐบาลยังไม่เห็นด้วยและยืนยันที่จะรอดูสถานการณ์ต่อไปก่อน เนื่องจากเพิ่งประกาศใช้มาตรการที่เข้มงวดขึ้นอย่างการจำกัดการใช้บริการสาธารณะและการเข้าถึงพื้นที่บางส่วนโดยอนุญาตให้เฉพาะผู้ที่ฉีดวัคซีนแล้วหรือมีผลตรวจโควิดสามารถเข้าใช้ได้ ทั้งนี้ แม้ทางการเยอรมันจะพยายามกระตุ้นให้ประชาชนออกมาฉีดวัคซีน แต่อัตราการฉีดวัคซีนยังคงน้อยกว่าประเทศอื่นในยุโรป
- Kaisa Group (1638 HK)** บริษัทก่อสร้างหริภคทรัพย์รายใหญ่ของจีน ประกาศปรับโครงสร้างหนี้ใหม่ หลังผิดชำระหนี้มูลค่า \$88.4m ไปเมื่อวันที่ 11 -12 พ.ย.ที่ผ่านมา โดยบริษัทขยายอายุพันธบัตรวงเงิน \$400m ออกไปเป็นระยะเวลา 18 เดือน จากเดิมที่กำหนดชำระในวันที่ 7 ธันวาคม ซึ่งประเด็นการชำระหนี้ของ **Kaisa (1638 HK)** เป็นที่น่าจับตามองของนักลงทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากบริษัทมีจำนวน Offshore Debt มากที่สุดรองจาก Evergrande Group ทั้งนี้ รัฐบาลจีนตั้งเป้าที่จะลดจำนวนหนี้สินของบริษัทก่อสร้างหริภคทรัพย์ในประเทศจีนเพื่อไม่ให้ชำระหนี้กับ Evergrande โดยเพิ่มกฎเกณฑ์ในการกู้ยืมเงิน ทำให้บริษัทกู้ยืมเงินต่างๆ ยากขึ้น ส่งผลให้หลายบริษัทผิดนัดชำระหนี้ และถูก downgrade ratings ลง รวมถึง **Kaisa (1638 HK)** ซึ่งถูกลดเกรดจาก C เป็น CCC- โดยก่อนหน้านี้ FED ได้มีการออกมาเตือนรัฐบาลจีนถึงการออกกฎเช่นนี้อาจจะทำให้ทั้งภาคก่อสร้างหริภคทรัพย์ของจีน ที่มีมูลค่ากว่า \$5.0tn ผิดนัดชำระหนี้ได้

Chart of the day

- อัตราการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในทวีปยุโรป



Source: Official data collated by Our World in Data. This data is only available for countries which report the CC BY breakdown of doses administered by first and second doses in absolute numbers.

Today's Top Picks



JD.com (JD US, 9618 HK)

Cons. Target Price: \$104.90, HKD422.68
Last Price: \$89.36, HKD347.40
Upside: 17.4%, 21.7%

- เจ้าของแพลตฟอร์ม E-commerce ที่ใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศจีน รองจาก Alibaba มีจุดเด่นคือเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและการขนส่งที่รวดเร็ว เนื่องจากมีบริษัทขนส่งเป็นของตนเองคือ JD Logistic (2618 HK)
- รายงานทั้งรายได้และกำไร 3Q21 ออกมาดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดแม้ช่วงที่ผ่านมาเศรษฐกิจจีนโดยเฉพาะการบริโภคเริ่มชะลอตัว แต่ยังคงทำรายได้เติบโตขึ้นกว่า 26% YoY ถือว่าเติบโตสูงเนื่องจากฐานรายได้ในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่สูงเช่นกัน ด้าน Management คาดการณ์รายได้ 4Q21 จะยังคงออกมาเติบโตได้ดีเหมือนใน 3Q21 หนุนจากจำนวนผู้ใช้งานที่มีจำนวนมากและมียอดซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น ส่วนบริษัทลูก JD Logistic คาดพลิกกำไรได้ใน 4Q21 จากฐานลูกค้าที่คาดเพิ่มขึ้นช่วยกดดันต้นทุนค่าขนส่ง Margin ขยายตัว
- แนะนำเข้าทยอยสะสม JD.COM หลังราคาปรับตัว ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ และทะลุแนวต้านสำคัญ จังหวะภาพราคา Sideway up ในระยะข้างหน้า**



Sea Group (SE US)

Cons. Target Price: \$409.74
Last Price: \$289.59
Upside: 41.5%

- บริษัทเทคโนโลยีสัญชาติสิงคโปร์ เจ้าของทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ดำเนิน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1. ธุรกิจ Digital Entertainment (Garena) หรือเกมออนไลน์ คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 40% 2. ธุรกิจ E-commerce (Shopee) คิดเป็น 35% ของรายได้ และ 3. ธุรกิจ Digital Finance (SeaMoney) อย่างเช่น ShopeePay, SPayLater และ บริการประมวลผลชำระเงินสำหรับ Shopee
- รายได้รวมไตรมาสล่าสุดเติบโตแข็งแกร่ง 122% YoY แต่รายงานขาดทุนมากขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายและการตลาด และค่าใช้จ่ายในส่วนวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้นเท่าตัว โดยเฉพาะในธุรกิจ E-Commerce เนื่องจากบริษัทตั้งเป้าขยายส่วนแบ่งการตลาดและฐานลูกค้าไปยังประเทศอื่นๆ เพิ่มเติม
- เรามองว่า SEA Group ถือเป็นหุ้นเติบโตดีที่สุดในด้านของธุรกิจ E-Commerce และเกมออนไลน์** ไม่เพียงแต่เน้นไปยังลูกค้ากลุ่มทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และยังมีมุ่งเน้นขยายฐานลูกค้าในแถบละตินอเมริกาเพิ่มเติม เนื่องจากอัตราการเข้าถึง E-Commerce ยังต่ำอยู่มาก
- ปัจจุบันราคาปรับย่อลงมาจากจุดสูงสุด 13% เรามองเป็นจังหวะทยอยเข้าสะสมหุ้น**



Stock Alert

Tencent (700 HK)

- บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีน เจ้าของแอปพลิเคชันอย่าง WeChat ใช้นี้ราคาหุ้นร่วงลง 3% หลังด้านกระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศของจีนออกคำสั่งห้ามไม่ให้ปล่อยแอปพลิเคชันใหม่และอัปเดตแอปพลิเคชันเดิม หากไม่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลเป็นระยะเวลาชั่วคราว

Source: Company Data, Goldman Sachs, CNBC, Bloomberg, Investing.com, WSJ, Financial Times as of 26/11/21

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