

A close-up photograph of a nest made of dry sticks and twigs. Inside the nest are several eggs. One egg is a bright, metallic gold color, while the others are a natural light brown or off-white. The lighting is soft and warm, highlighting the textures of the sticks and the smooth surfaces of the eggs.

Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

29 มี.ย. – 3 ก.ค. 2563

ASP Investing

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
SCC23NA



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked Notes
with WHA BGRIM
FCN 12119



หุ้นไทย

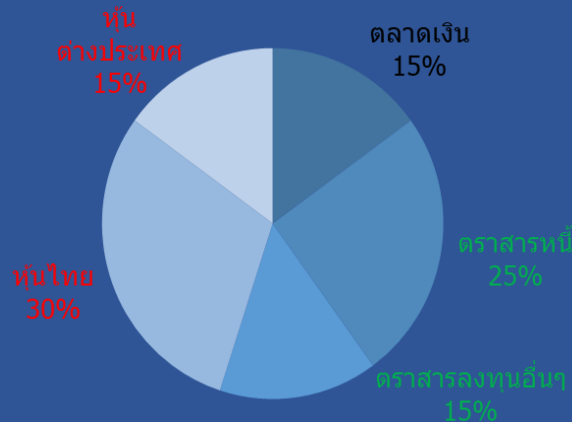
BGRIM, CPF
CPALL, INTUCH
INSET, SEAFCO



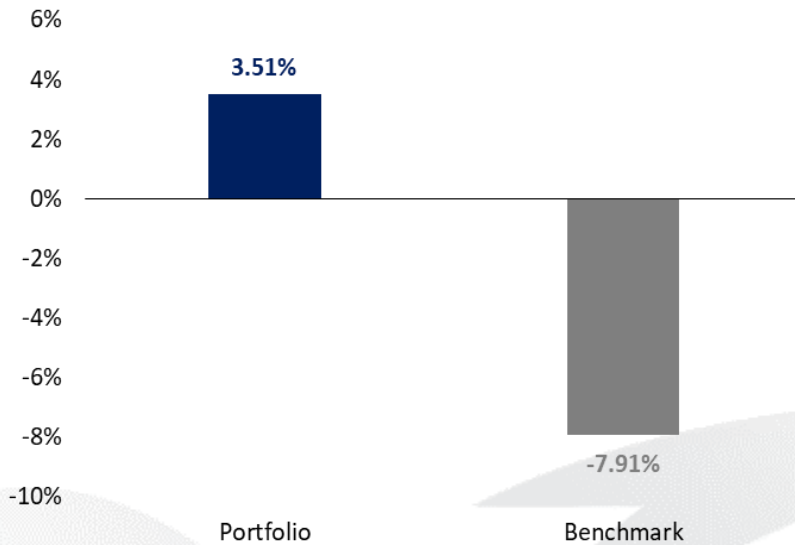
หุ้นต่างประเทศ

2382 HK
1044 HK

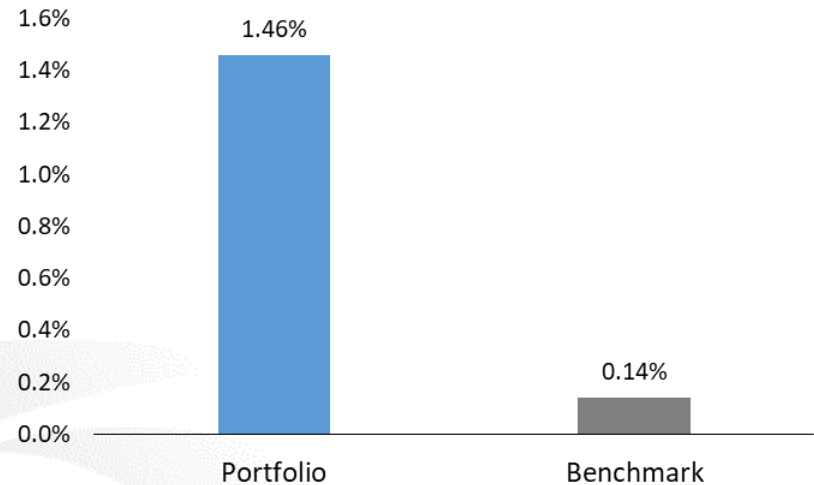
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Underweight	30%	35%	▲ 2.02%	▼ -0.70%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▲ 4.95%	▼ 1.50%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▲ 0.12%	▼ 0.04%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▼ -0.25%	▲ 0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Overweight	15%	10%	▲ 1.07%	▼ 0.03%
ผลตอบแทนรวม				▲ 1.46%	▼ 0.14%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 22-26 มิ.ย.63
KBANK	BUY	91.00	120.00	31.9%	8.38	4.40	-4.18%	15,952,377,866
BBL	BUY	108.00	154.00	42.6%	7.23	6.02	-5.63%	9,074,308,297
CPALL	BUY	67.50	78.00	15.6%	26.65	1.89	-1.81%	9,018,977,029
SCB	Sw itch	72.00	77.00	6.9%	8.79	7.64	-5.83%	8,554,395,862
MINT	Sw itch	20.10	14.00	-30.3%	NM	0.00	-6.99%	7,523,390,000
AOT	Sw itch	59.00	53.46	-9.4%	204.89	0.29	-3.66%	7,316,152,597
PTTEP	BUY	92.50	100.00	8.1%	13.47	4.32	-3.40%	6,820,599,353
CPF	BUY	31.75	40.00	26.0%	12.16	2.52	-1.55%	6,742,379,842
PTT	BUY	37.00	42.00	13.5%	17.11	4.32	-1.31%	6,725,667,750
KCE	SELL	20.90	12.00	-42.6%	34.17	2.39	10.94%	5,920,994,945
SET Index		1,370.74					-2.19%	260,671,736,779

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 มิ.ย.63 เทียงวัน

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน ราคา Breakaway gap พ้นแนวต้านที่ 20.40 บาท บ่งชี้แรงซื้อเข้ามาหนาแน่น สะท้อนการเปิด Upside แนวรับ 20.40 บาท / แนวต้าน 23.30 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : พฤติกรรมราคา มักดีดขึ้น หากลงมากทดสอบเส้น EMA 30 วัน และยังเกิดแท่งเทียน Hammer มีโอกาสปรับขึ้น แนวรับ 37.25 บาท / แนวต้าน 39.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาลงมาทดสอบเส้น Uptrend Line และมีธงช้อนกลับ เกิดจังหวะ Higher Low มีโอกาสฟื้นตัว ขึ้นทดสอบ High เดิม แนวรับไว้ที่ 31.25 / แนวต้าน 33.75 บาท

KCE ผู้บริหารระดับสูงรายงานซื้อหุ้นเพิ่มอีก 1.2% ในช่วง 18-22 มิ.ย.63 ราคาเฉลี่ย 19.38 บาท/หุ้น ซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้นกว่า 11% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจากยอดขายรถยนต์ในยุโรปที่ฟื้นตัว หลังจากมีมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรัฐบาลของแต่ละประเทศ

Company	Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KCE	SELL	20.90	12.00	-42.6%	34.17	2.39

PTT ราคาน้ำมันดิบโลกยังคงยืนตัวในระดับสูงเช่นเคย โดยยังมีปัจจัยหนุนจากทั้งฝั่ง demand และ supply น้ำมันโลกกลับมาสมดุลเร็ว คาดเห็น demand ส่วนเกินตั้งแต่ มิ.ย. 20 เป็นต้นไป จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดที่ปรับตัวลงถึง 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	37.00	42.00	13.5%	17.11	4.32

CPF หนึ่งในที่กำไรมีการเติบโต โดยได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย รวมถึงราคาหมู ไก่ ที่ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 25% ในรอบ 2 เดือน ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการบริโภคในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการทยอยเปิดเมือง

Company	Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPF	BUY	31.75	40.00	26.0%	12.16	2.52

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในจังหวัดทดสอบแนวรับสำคัญที่ 19.80 บาท หากเอาไม่อยู่มี
โอกาสทยอยแรง ทดสอบกรอบล่าง ประเมินแนวรับไว้ที่ 17.30 บาท / แนวต้าน 19.70 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งลงทดสอบเส้น Uptrend Line หากหลุดลงมา จะเป็นการปิด
Downside ประเมินแนวรับไว้ที่ 65.50 บาท / แนวต้าน 72.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาริมาณขึ้นมานี้อาจถ่วงของ Sideway Down และเกิดแรง
ขายทำกำไร ปิดเป็นแกว่งแดงยาว ยังดูเสี่ยง ประเมินแนวรับไว้ที่ 101 บาท / แนวต้าน 111 บาท

MINT หนึ่งในหุ้นที่ได้รับผลกระทบเต็มๆจาก COVID-19 คาดแนวโน้ม 2Q63 ทรงตัวหนัก ก่อนมาถดถอย 3Q63 และใช้เวลานานกว่าที่ธุรกิจจะฟื้นตัว แม้บริษัทมีออกหุ้นเพิ่มทุนที่ราคา 18.9 บาทต่อหุ้น และ Perpetual bond ราว 1 หมื่นล้านบาท แล้วก็ตาม

Company Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
MINT	Switch	20.10	14.00	-30.3%	NM	0.00

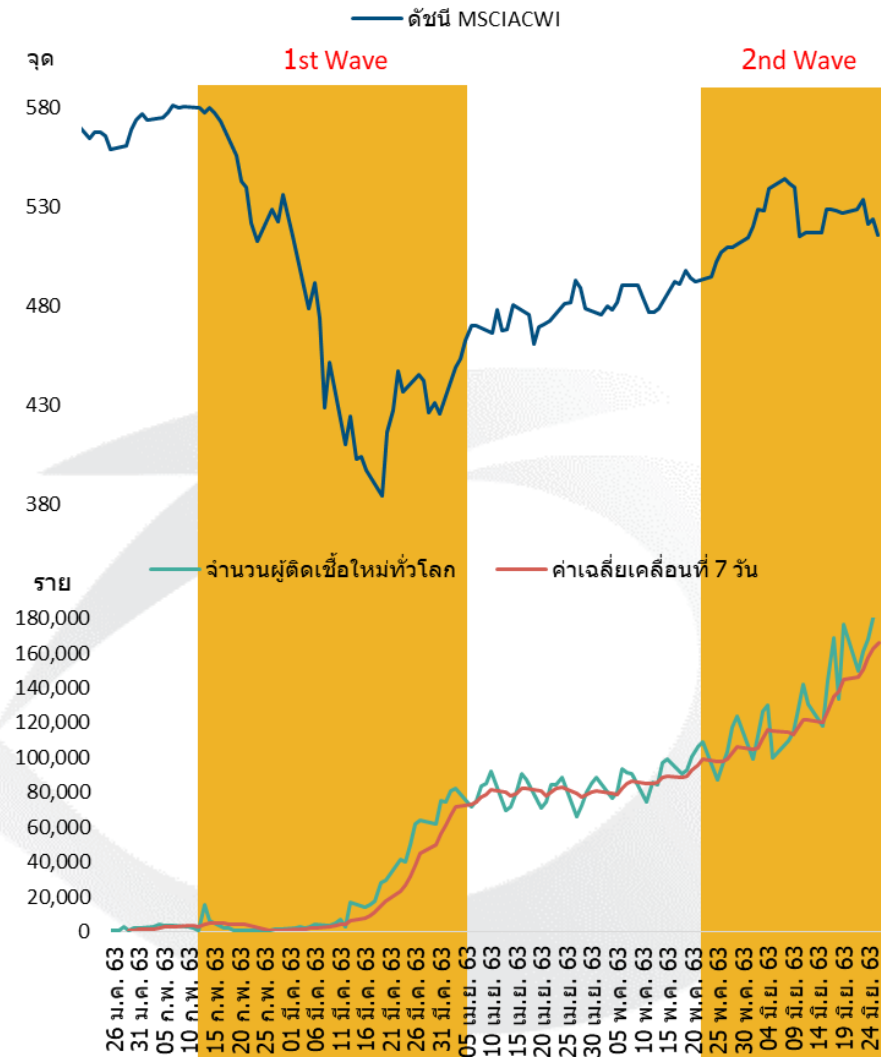
SCB สปท. ให้ ส.พ. งดจ่ายเงินปันผลงวด 1H63 รวมถึงออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเพิ่มเติม จึงทำให้กลุ่มส.พ.มีความน่าสนใจน้อยลง อีกราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงช่วงก่อนหน้า จึงทำให้Div yield ปี 2563 เริ่มลดความน่าสนใจลง

Company Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
SCB	Switch	72.00	77.00	6.9%	8.79	7.64

BBL สปท. ให้ ส.พ. งดจ่ายเงินปันผลงวด 1H63 รวมถึงออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเพิ่มเติม จึงทำให้กลุ่มส.พ.มีความน่าสนใจน้อยลง อีกราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงช่วงก่อนหน้า จึงทำให้Div yield ปี 2563 เริ่มลดความน่าสนใจลง

Company Recommendation	Last Price (26/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
BBL	BUY	108.00	154.00	42.6%	7.23	6.02

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID เทียบกับตลาดหุ้นโลก

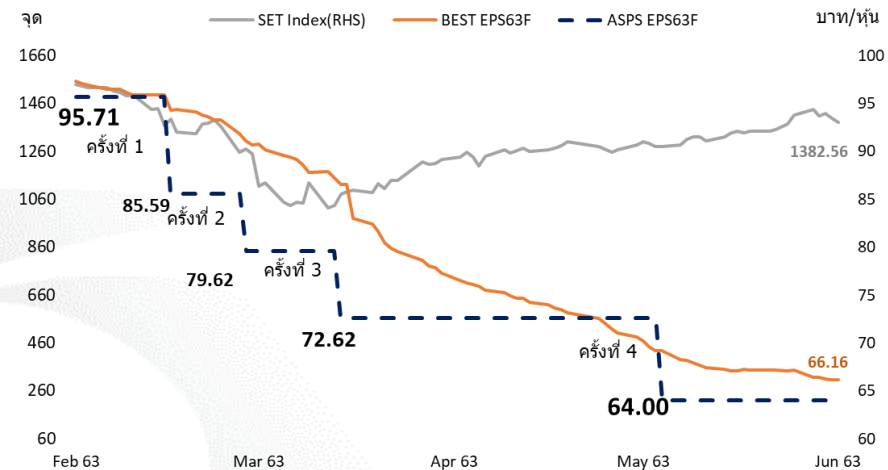


มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
2543	96	-122	11506	7150	-857	17773
2544	435	87	6799	9742	-143	16919
2545	873	-50	-2068	1127	282	165
2546	1168	-80	12446	16585	-633	29485
2547	2126	277	10168	7666	104	20342
2548	-1732	354	-3547	23971	2949	21996
2549	1942	721	-12642	17240	2068	9330
2550	3600	1357	-29270	2205	1548	-20561
2551	1753	-1138	-36641	-15484	-4805	-56315
2552	1384	424	24682	15680	1136	43305
2553	2396	1225	19823	9262	2689	35394
2554	2956	1331	-8542	-9441	-164	-13861
2555	1712	2558	15084	4913	2503	26770
2556	-1806	678	4875	9188	-6211	6724
2557	3766	1256	5684	13190	-1091	22805
2558	-1580	-1194	-3626	3344	-4372	-7427
2559	1259	83	10480	10956	2240	25019
2560	-2960	1095	8268	5842	-796	11449
2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
2562	3465	-240	924	9377	-1496	12030
2563(ytd)	-963	-1291	-21420	-18478	-6741	-48892

หน่วย : ล้านเหรียญ

เปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับ ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



Valuation หุ่นเด่น Toppick วันนี้

Company	Last Price (28/06/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	ผลตอบแทน 1 สัปดาห์	
					สุดท้าย ก่อนสิ้นเดือน มิ.ย.	COVID-Return
CPALL	67.50	78.00	15.6%	1.89	1.10%	-21.21%
INTUCH	57.00	70.00	22.8%	3.86	2.20%	-20.90%
				SET Index	0.70%	-38.70%



Daily Strategy

ความกังวลเรื่องการระบาดรุนแรงของ Covid-19 ในต่างประเทศ และ Trade War ที่สถานการณ์เปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ทำให้ Fund Flow ไทยเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนในประเทศยังไม่มีปัจจัยใหม่ๆ ขับเคลื่อน กระแสอยู่ที่การเก็งกำไรหุ้นที่ได้หลบวงจากมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ และคลาย Lock

Support and Resistance

แนวรับ 1305 จุด แนวต้าน 1340 จุด

Top pick

INTUCH (FV @ 70.00)
CPALL (FV @ 78.00)

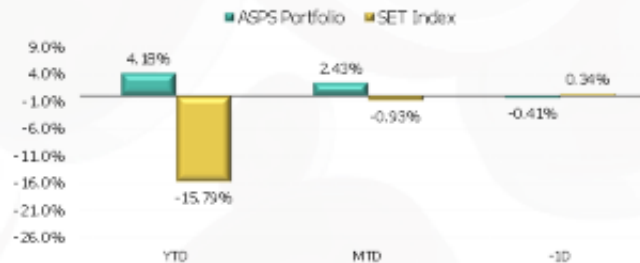
Portfolio

➔ IN: +10% CPALL ➔ OUT: -10% DIF

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DCC	10 Jun	10%	▲ 14.3%	1.89	2.16	2.28
TTW	21 May	10%	▼ -3.6%	14.00	13.50	15.10
INTUCH	09 Jun	15%	▲ 1.2%	56.33	57.00	70.00
BTSGIF	10 Jun	25%	▼ -2.6%	7.39	7.20	N.A.
AP	10 Jun	10%	▼ -5.2%	5.80	5.50	6.30
INSET	23 Jun	5%	▲ 9.6%	2.72	2.98	4.18
SEAFKO	26 Jun	5%	▼ -3.7%	5.40	5.20	8.20
DF	22 Jun	20%	▬ 0.0%	15.00	15.00	N.A.

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาฟอร์มรูปแบบ Symmetrical Triangle หลังจากลงมาจากฐานบริเวณแนวรับ 106 ล่าสุดฟื้นแรง เกิด Bullish Breakout จากแท่งเทียนหักย่อลงมาที่ 118 หรือชนฯ นำเข้าสู่สม ประเมินเป้าหมายไว้ที่ 137 หรือชนฯ ขณะที่ RSI >50 และ MACD >0 บ่งชี้การเข้าสู่ Bullish Zone สนับสนุนการฟื้นตัว



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาปัจจุบันแกว่งบริเวณแนวรับโซน 60 หรือชนฯ หากเอาไม่อยู่ จะมีแนวรับบริเวณเส้น Trend Line บริเวณ 55 หรือชนฯ หากยืนได้ Momentum การปรับขึ้นยังดี จากการยก Low ยก High เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค มีโอกาสทดสอบ 67 หรือชนฯในระยะถัดไป

Sunny Optical Technology Group (2382 HK)

Target Price Consensus 128.21 HKD (Upside 11.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจออกแบบผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายตาและพลาสติกที่เกี่ยวข้องกล้องโทรศัพท์มือถือและกล้องจุลทรรศน์ โดยคาดปีนี้จะยังคงเติบโตต่อเนื่องกว่า 16%yoy จาก Demand ของลูกค้าที่มีอย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก OEM แต่ละรายมุ่งเน้นไปที่แง่มุมที่แตกต่างกัน เช่น Huawei บนโฟโต้(38%ของรายได้), Xiaomi ในความละเอียดสูง(7%ของรายได้) โดยแนวโน้มระยะสั้นดีขึ้นเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศจีนฟื้นตัว ขณะที่ PE อยู่ที่ 27 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 40 เท่า

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	4039.43	4677.80	6042.21
EPS	3.69	4.25	5.49
P/E (x)	31.31	27.15	21.02

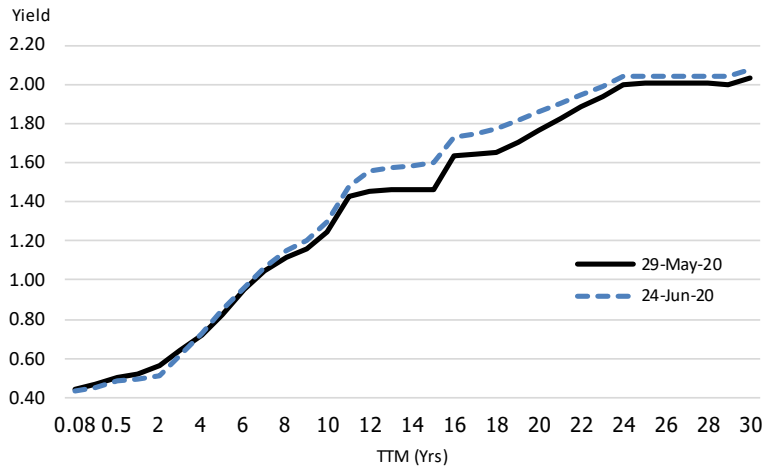
Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 71.65 HKD (Upside 18.6%)

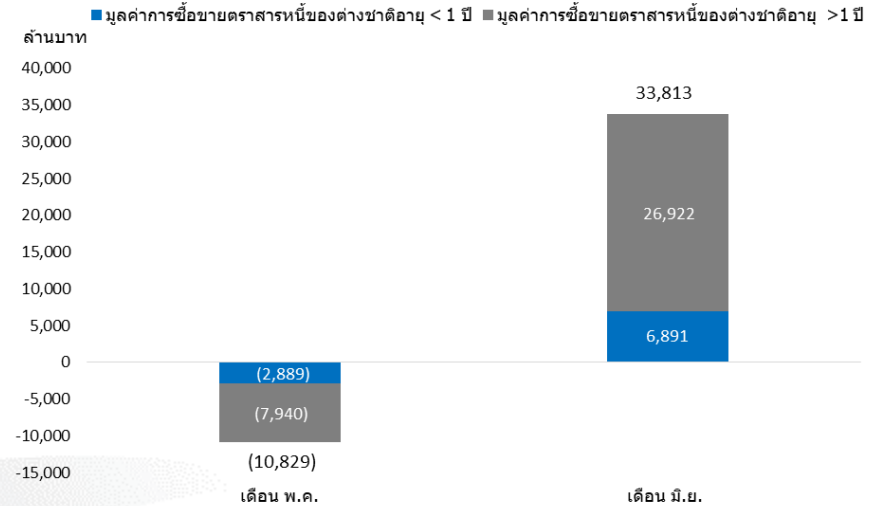
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตฟ้าย้อมและฟ้าย้อมรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มากจาก กระดาษทึบ 50% ฟ้าย้อม 32% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 2.5% yoy มาจากรายขายกระดาษที่คาดลดลงกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งความต้องการใช้ทึบเปียกที่เพิ่มขึ้นหลังเกิดการระบาด COVID-19 อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.72 และยังมี Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 15 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 32 เท่าจึงถือเป็นโอกาสสะสมในยามนี้

(unit : HKD)	2019	2020	2021F
NET INCOME (m)	4468.00	4783.00	5142.00
EPS	3.76	4.03	4.28
P/E (x)	16.06	14.99	14.11

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
29-May-20	0.524	0.644	0.82	1.24	1.76	2.03
24-Jun-20	0.491	0.613	0.85	1.30	1.86	2.07
Change (bps.)	↓(3.3)	↓(3.1)	↑3.2	↑5.3	↑9.4	↑3.9



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรน	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA(thai)/TRIS	2.62	3.30	2.23
★	SCC23NA	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.35	3.00	1.58
	TPIPL224A	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.76	4.60	3.39
	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.37	3.50	3.84

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12119 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น CSPC Pharmaceutical Group, China Overseas Land & Investment Ltd และ Hengan International Group โดยมี Put Level ที่ระดับ 78.9% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) อย่าง WHA BGRIM

Product	
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	1093 HK
Stock 2	688 HK
Stock 3	1044 HK
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	78.9%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	WHA
Underlying 2	BGRIM
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	\$100,000
Time to Maturity	30 Days



CSPC Pharmaceutical Group (1093 HK)

Target Price Consensus 17.13 HKD (Upside 20.6%)

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่ง ประกอบด้วยวิตามินซียาปฏิชีวนะ และยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 12.6%yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี โดยตัวหุ้นมี นักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 42 ราย แนะนำให้ซื้อ 38 ราย ,ถือ 4 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.79 จาก 5



China Overseas Land & Investment Ltd (688 HK)

Target Price Consensus 31.67 HKD (Upside 27.4%)

เป็นผู้อุปถัมภ์และลงทุนในสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ที่มีความน่าเชื่อถือมากที่สุดในกลุ่มพัฒนาที่ดิน หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 29 ราย แนะนำให้ซื้อ 28 ราย ,ถือ 1 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.90 จาก 5



Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 71.65 HKD (Upside 15.5%)

เป็นผู้อุปถัมภ์และพัฒนามัธยมศึกษาที่ใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มากกว่า 50% มาจากมัธยมศึกษา และ อื่นๆ โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 25 ราย แนะนำให้ซื้อ 20 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.48 จาก 5 หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike จุดต่ำสุดในรอบ 11 ปี



รายละเอียดของ WHA ใน Equity Linked Notes (ELN)

กราฟทางเทคนิค



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน WHA

หนึ่งในหุ้นกลุ่มนิคมที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หลัง Reopen เป็นกลุ่มแรกๆ โดยราคาหุ้นน่าจะตอบรับกระแสลบจากประเด็น COVID-19 ไปบ้างแล้ว ขณะที่สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ยังไม่แน่นอน คาดเป็นชนวนให้ Supply Chain เร่งย้ายฐานการผลิตออกจากจีนเข้ามาในอาเซียน ส่งผลดีต่อ WHA ที่เป็นเป้าหมายแรกๆ ของนักลงทุนต่างชาติ หนุนยอดขายที่ดินพื้นตัวมาที่ 900ไร่ ในปี 2563 ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 40%

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 3.18 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังสูงได้ถึง 47% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 25 Jun 2020	3.24
98% Strike Price (B)	3.18
Annualized Yield	
No Protection	47.0000%
90% Protection	31.0000%
95% Protection	15.0000%

Valuation ของ WHA

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (25/06/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
WHA	PROP	48	3.24	4.89	51.0%	3.10



รายละเอียดของ BGRIM ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน BGRIM

หนึ่งในหุ้นโรงไฟฟ้าที่รับผลบวกจากการนำเข้า LNG เองเพื่อใช้กับ SPP Replacement ใหม่ 5 โรง รวมถึงทิศทางราคาก๊าซตามราคาน้ำมันที่ลดลง อีกทั้ง BGRIM อยู่ระหว่างศึกษาหลายโครงการใหม่ อาทิ M&A โรงไฟฟ้าก๊าซฯ SPP ในไทย และมาเลเซีย 200-300 MW, IPP ในเวียดนาม 3,000 MW กับ Petro Vietnam Power และโครงการใหญ่อื่นๆกับพันธมิตรท้องถิ่น หากสำเร็จจะเป็น upside ต่อประมาณการ ถือเป็นอีกตัวเลือกในกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 51.70 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังจูงใจได้สูงเกือบ 35% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 25 Jun 2020	52.75
98% Strike Price (B)	51.70
Annualized Yield	
No Protection	35.0000%
90% Protection	26.0000%
95% Protection	13.0000%

Valuation ของ BGRIM

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (25/06/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
BGRIM	ENERG	138	52.75	62.00	17.5%	0.72

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

BDMS08C2011A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
4.8	0.84	-0.0041/3	27 NOV 2020

- *แนวรับ : 0.36 บาท
- *แนวต้าน : 0.45 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.32 บาท



Fundamental Corner BDMS: Fair Value 23.80 บาท

- พลวอกคลาย Lockdown + Medical tourism หนุนกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว
- ภาคฟื้นตัวเร็ว จากฐานลูกค้าประกันกว่า 40% สูงสุดในกลุ่มรพ.
- ชอบ BDMS มากสุด จากจุดเด่นผู้นำกลุ่มฯ ที่กำลังเข้าสู่ช่วงเก็บเกี่ยวประโยชน์การลงทุน

Technical Corner

ราคาอยู่ในจังหวะทยอยลง หลังจากขึ้นไปทดสอบ กรอบบนของ Uptrend Channel ซึ่งปัจจุบันลงมาทดสอบเส้น EMA 75 วัน และมีแรงซื้อกลับหนาแน่น ปิดเป็นแท่งเทียนเงาส่งยาว ประเมินว่ามีโอกาสรีบาวด์ แนะนำแนวรับที่ 21.80 บาท เป้าหมาย 22.80 บาท และจุดตัดขาดทุน 21.20 บาท

DW RECOMENTATION

BGRI08C2009A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
2.8	0.80	-0.0052/2	29 SEP 2020

- *แนวรับ : 0.65 บาท
- *แนวต้าน : 0.78 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.61 บาท



Fundamental Corner BGRIM: Fair Value 62.00 บาท

- คาดกำไร 2Q63 ฟื้นตัวจาก 1Q63 จากการเข้าสู่ High Season
- ปรับเพิ่มประมาณการตั้งแต่ปี 2563 สะท้อนราคาก๊าซและต้นทุนนำเข้า LPG ลดลง
- ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยฯมีการปรับ FV63 ขึ้นจากเดิม 21% เป็น 62.00 บาท/หุ้น

Technical Corner

ราคาลงมาทดสอบแนวรับสำคัญที่ 51 บาท (EMA 30 วัน) และมีแรงซื้อกลับหนาแน่น ปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค บ่งชี้ว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound แนะนำแนวรับที่ 53.25 บาท เป้าหมาย 56.75 บาท และจุดตัดขาดทุน 51.75 บาท

DW RECOMENTATION

VL08P2011A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
2.9	1.10	-0.0046/3	27 NOV 2020

- *แนวรับ : 0.37 บาท
- *แนวต้าน : 0.46 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.34 บาท



Fundamental Corner IVL: Fair Value 32.00 บาท

- Spread PET/PTA เริ่มลดในเดือน พ.ค. และลงต่อในเดือน มิ.ย.63
- เศรษฐกิจ 2H63 ฟื้นตัวช้ากว่าคาด มีโอกาสความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการ
- เริ่มขาดปัจจัยใหม่ขับเคลื่อนหลังผ่าน High Season โดยฝ่ายวิจัยฯปรับคำแนะนำ Switch

Technical Corner

หลังจากราคาทำรูปแบบ Head & Shoulder ราคาลงมา Neckline ที่ 28.00 บาทลงมา ทำให้ Downside เปิดกว้าง หากแกว่งขึ้นมา ใช้เป็นจังหวะในการเปิดสถานะ เพื่อหวังการปรับลงตามแนวโน้มเดิม แนะนำ เปิดสถานะที่ 28.00 บาท เป้าหมาย 25.75 บาท จุดตัดขาดทุน 28.75 บาท

Appendix





ASP-DPLUS



**ASP-FLEXPLUS
ASP-SME**



**ASP-CHINA
ASP-EVOCHINA**



ASP-VIETVIET












ASP-INDIA



**ASP-GIPLUS
ASP-ROBOT
ASP-DISRUPT**

Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน	
30 มิ.ย. 63		อังกฤษ	GDP %yoy	1Q63	1.1%	-1.6%
30 มิ.ย. 63		สเปน	GDP %yoy	1Q63	-4.4%	1.8%
01 ก.ค. 63		ญี่ปุ่น	ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	37.8	38.4
01 ก.ค. 63		ยุโรป	ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	46.9	39.4
01 ก.ค. 63		อังกฤษ	ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	50.1	40.7
01 ก.ค. 63		สหรัฐฯ	ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	47.6	43.1
01 ก.ค. 63		สหรัฐฯ	รายงานประชุม Fed	มิ.ย.-63	-	-
02 ก.ค. 63		สหรัฐฯ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	มิ.ย.-63	3,000K	2,509K
02 ก.ค. 63		สหรัฐฯ	อัตราการว่างงาน	มิ.ย.-63	12.2%	13.3%

DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 26 มิถุนายน 2563

ADVA08C2009A
AOT08C2009A
BANP08C2009A
BBL08C2009A
BGRI08C2009A
CRC08C2009A
EA08C2009A
GPSC08C2009A
GULF08C2009A
IVL08C2009A
KCE08C2009A
MTC08C2009A
OSP08C2009A
ADVA08P2009A
AOT08P2009A
BANP08P2009A
BBL08P2009A

AMAT08C2010A
CKP08C2010A
CPF08C2010A
MINT08C2010A
TOP08C2010A
PTTG08P2010A
TRUE08P2010A

BDMS08C2011A
COM708C2011A
CPAL08C2011A
ESS008C2011A
GFPT08C2011A
IVL08P2011A
JAS08C2011A
KBAN08C2011A
KTC08C2011A
MINT08P2011A

MTC08C2011A
PTG08C2011A
PTTE08C2011A
RS08C2011A
SAWA08C2011A
SCC08C2011A
SPRC08C2011A
STA08C2011A
TU08C2011A
WHA08C2011A



*เกณฑ์การคัดกรอง DW08 Highlight

- 1) Effective Gearing :> 1 - 3 เท่า
- 2) Sensitivity : ระหว่าง 0.5 - 1.20
- 3) Remaining Maturity : >1 - 3 เดือน

Scanเข้ากลุ่ม ปันพอร์ตเปลี่ยนหลัก



☎ 0 2680 1777, 1077
🌐 warrant08.com

📺 ปันพอร์ตเปลี่ยนหลัก DW08
📘 DW08 – เทคนิค DW

Disclaimer

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

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันทาทนาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยารส	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค