

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 natural white and light brown. The lighting is warm and soft, highlighting the textures of the sticks and the smooth surfaces of the eggs.

Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

3 ส.ค. – 7 ส.ค. 2563

ASP Investing

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

BJC233A
CPNREIT232A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked Notes
with CPF
FCN 12110



หุ้นไทย

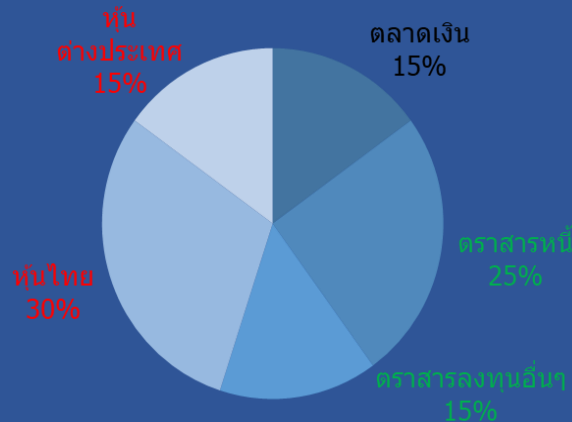
CPF, MCS
AP, INTUCH
CPALL, BEM



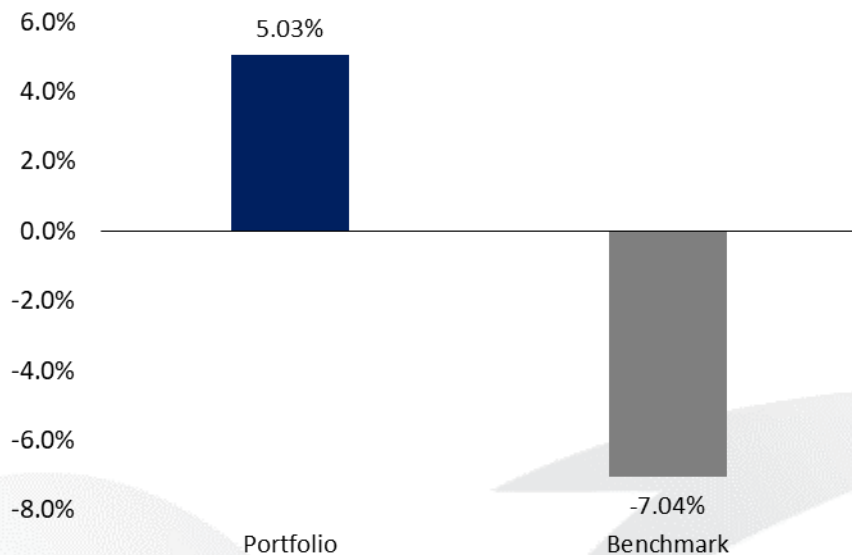
หุ้นต่างประเทศ

GDX US
388 HK

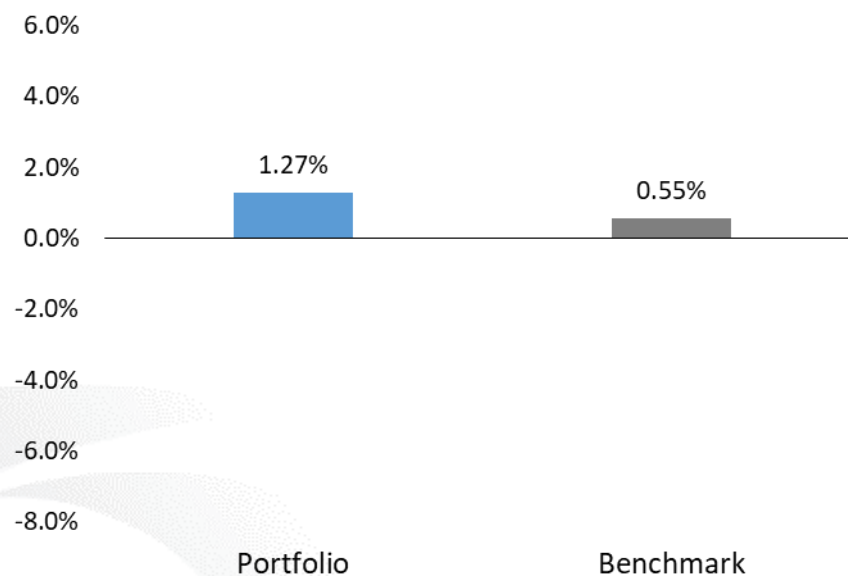
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

| Type | Recc. | Weight | | Return | |
|------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | Portfolio | Benchmark | Portfolio | Benchmark |
| หุ้นไทย | Underweight | 30% | 35% | ▲ 0.35% | ▼ -1.74% |
| หุ้นต่างประเทศ | Underweight | 15% | 25% | ▲ 7.04% | ▼ 4.64% |
| ตลาดเงิน | Neutral | 15% | 15% | ▲ 0.05% | ▼ 0.04% |
| ตราสารหนี้ | Overweight | 25% | 15% | ▲ 0.07% | ▼ -0.02% |
| ตราสารลงทุนอื่นๆ | Overweight | 15% | 10% | ▲ 0.55% | ▼ -0.02% |
| ผลตอบแทนรวม | | | | ▲ 1.27% | ▼ 0.55% |



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

| Company | Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) | %Chg 1 Week | Total Value 29 ก.ค.-31 ก.ค.63 |
|-----------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|-------------|----------------------------------|
| KCE | SELL | 28.00 | 12.00 | -57.1% | 45.77 | 1.79 | 9.90% | 5,928,552,196 |
| AOT | Sw itch | 51.50 | 53.46 | 3.8% | 178.84 | 0.34 | -6.33% | 5,116,423,690 |
| CPALL | BUY | 68.25 | 78.00 | 14.3% | 26.95 | 1.86 | 1.87% | 4,764,012,585 |
| KBANK | Sw itch | 81.00 | 93.00 | 14.8% | 10.71 | 2.47 | -6.71% | 4,706,987,921 |
| GULF | Sw itch | 33.75 | 32.40 | -4.0% | 75.24 | 0.86 | -3.62% | 4,073,039,099 |
| PTT | BUY | 39.00 | 42.00 | 7.7% | 18.03 | 4.10 | -1.95% | 3,626,499,809 |
| HANA | SELL | 36.25 | 18.00 | -50.3% | 23.87 | 2.76 | 10.00% | 3,501,937,120 |
| IVL | BUY | 25.00 | 32.00 | 28.0% | 14.19 | 4.00 | -7.05% | 3,308,542,557 |
| OSP | Sw itch | 42.50 | 36.00 | -15.3% | 35.52 | 2.53 | 0.60% | 3,219,348,416 |
| PTTEP | Sw itch | 91.00 | 100.00 | 9.9% | 13.26 | 4.40 | -4.56% | 2,859,417,395 |
| SET Index | | 1,311.34 | | | | | -2.21% | 151,809,752,870 |

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 31 ก.ค.63 เพียงวัน

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งรอบ Sideway Up โดยมีแนวรับอยู่บริเวณเส้น EMA 10 วันที่ 33.50 บาท / แนวต้าน 37.50 บาท และ 40.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในจังหวะการพักตัว หลังจากเกิดแกว่งเทียนเงาบนหางยาว โดยมีแนวรับที่ 26.50 บาท / แนวต้าน 32.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคา Breakout กรอบ Downtrend Channel ขึ้น พร้อมเกิดแกว่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้สัญญาณการกลับตัว แนวรับ 67.00 บาท / แนวต้าน 70.50 บาท

HANA พลประกอบการในไตรมาส 2 ปี 2563 มีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ได้รับผลกระทบที่ค่อนข้างจำกัดจากโควิด-19 และการที่ DELTA นำร่องรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 2 ออกมาเติบโตถึง 130% จนทำให้เกิดแรงเท็งกำไรเข้ามาในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

| Company Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) | |
|------------------------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|------|
| HANA | SELL | 36.25 | 18.00 | -50.3% | 23.87 | 2.76 |

KCE ได้ปัจจัยหนุนจาก 3 ประเด็นหลักๆ คือ เงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่าอยู่, อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์กำลังฟื้นจากรายงานของ World Semiconductor Trade Statistics(WSTS) ล่าสุดระบุว่า ยอดขายของ Semiconductor โลกในเดือนพ.ค. 63 อยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านเหรียญ +6% YoY และ +2% YoY และมาตรการกระตุ้นขยายตัวในยุโรป

| Company Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) | |
|------------------------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|------|
| KCE | SELL | 28.00 | 12.00 | -57.1% | 45.77 | 1.79 |

CPALL ราคา ยัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวเป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายสายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง หนุนกำไรผ่านพ้นจุดต่ำสุด โดยคาดกำไรปี 2563 ทรงตัว yoy แกร่งกว่ากลุ่มฯ และราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย PER63F ที่ 26 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี

| Company Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) | |
|------------------------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|------|
| CPALL | BUY | 68.25 | 78.00 | 14.3% | 26.95 | 1.86 |

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งในกรอบ Downtrend Channel แม้จะรับวอร์นระยะสั้น แต่ภาพใหญ่ยังคงดูเป็นแนวโน้มขาลง ประเมินแนวรับไว้ 23.30 บาท / แนวต้าน 25.75 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาอยู่ในแนวโน้มขาลง และยังดูเสี่ยงหลังหลุดเส้น Trend Line ประเมินแนวรับไว้ที่ 79.00 บาท / แนวต้าน 84.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาปัจจุบันอยู่ในลักษณะการแกว่งลงหาฐาน ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากแกว่งเทียน โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 49.25 บาท / แนวต้าน 54.00 บาท

IVL แรงขายยังคงหนาแน่นในหุ้นบลูชิฟใหญ่ อย่าง IVL โดยปรับตัวลงกว่า 7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งพ่ายวิจัยฯ คาดกำไรสุทธิ 2Q63 ลดลง 64%qoq และ 91%yoy แม้มี Upside ชูใจ อย่างไรก็ตามควรระมัดระวังในการเข้าทำกำไร

| Company | Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| IVL | BUY | 25.00 | 32.00 | 28.0% | 14.19 | 4.00 |

KBANK หุ้นกลุ่ม ร.พ. โดยเฉพาะ KBANK ที่ไร้ปัจจัยหนุน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์สื่อแฉวแยลง ด้าน KBANK เตรียมขายหุ้นคืนช่วงเดือน ก.ย. นี้ สื่อแฉวขาดทุนหลังราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่าต้นทุน 38%

| Company | Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| KBANK | Switch | 81.00 | 93.00 | 14.8% | 10.71 | 2.47 |

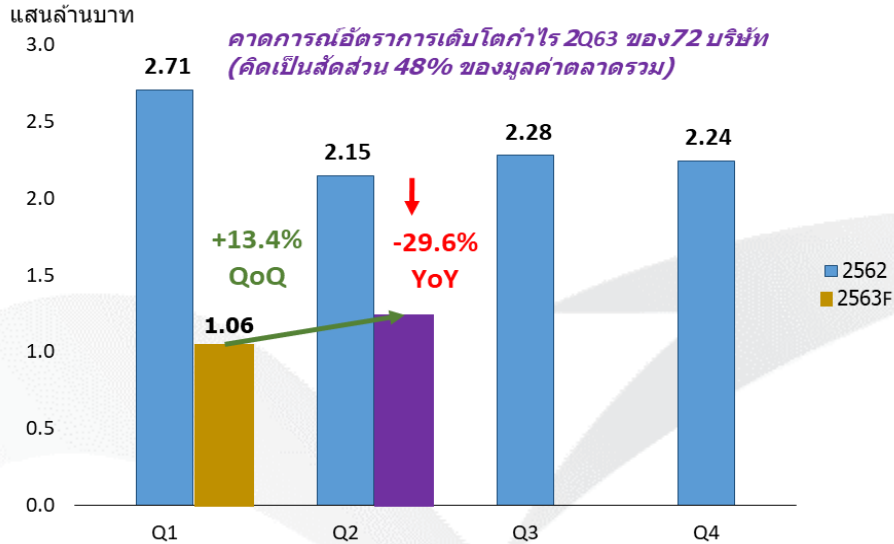
AOT โดยผลกระทบจากวิกฤติโควิดที่กระทบกับการเดินทางทั่วโลก รวมทั้งในประเทศส่งผลกระทบต่อธุรกิจการบินอย่างรุนแรง ทำให้บริษัทมีปัญหาดสภาพคล่องและอาจทำให้ปี 2564 อาจขาดทุนได้ รวมถึงประเด็นการขยายเวลาสัมปทานกับคิงเพาเวอร์ออกไปรวมทั้งปรับการจ่ายผลตอบแทนขึ้นทำให้คิงเพาเวอร์ด้วย

| Company | Recommendation | Last Price (31/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| AOT | Switch | 51.50 | 53.46 | 3.8% | 178.84 | 0.34 |

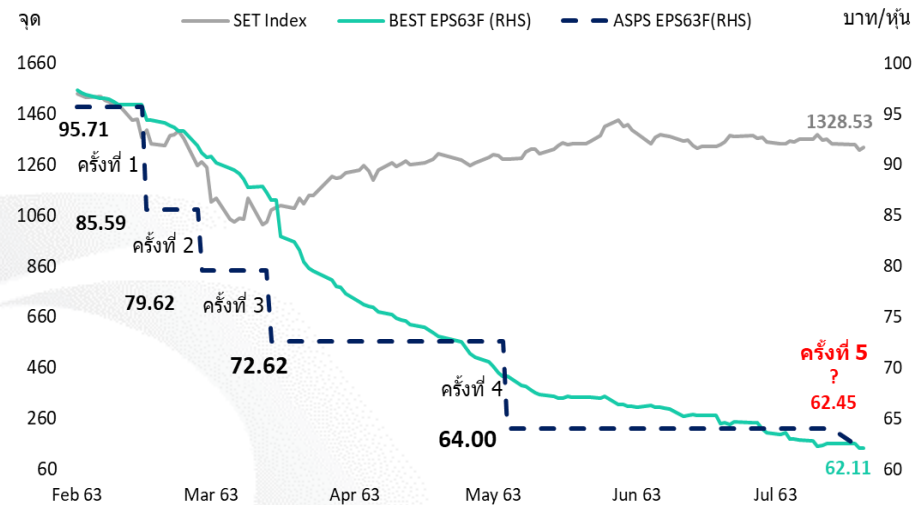
Economic Calendar

| วันที่ | ประเทศ | ดัชนีเศรษฐกิจ | งวด | Consensus | งวดก่อน |
|------------|--|------------------------------|--------|-----------|---------|
| 03 ส.ค. 63 |  | ยุโรป PMI ภาคการผลิต | Jul-63 | 51.1 | 51.1 |
| 03 ส.ค. 63 |  | สหรัฐฯ PMI ภาคการผลิต | Jul-63 | 51.3 | 49.8 |
| 04 ส.ค. 63 |  | ออสเตรเลีย ประชุม RBA | Aug-63 | 0.25% | 0.25% |
| 05 ก.ค. 63 |  | ไทย ประชุม กนง. | Aug-63 | 0.50% | 0.50% |
| 06 ส.ค. 63 |  | อินเดีย ประชุม RBI | Aug-63 | 3.75% | 4.00% |
| 06 ส.ค. 63 |  | อังกฤษ ประชุม BOE | Aug-63 | 0.1% | 0.1% |
| 07 ก.ค. 63 |  | สหรัฐฯ การจ้างงานนอกภาคเกษตร | Jul-63 | 2,260K | 4,800K |
| 07 ก.ค. 63 |  | สหรัฐฯ อัตราการว่างงาน | Jul-63 | 10.3% | 11.1% |

กำไรสุทธิรายไตรมาสของ SET Index และ คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q63



เปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับฝ่ายวิจัยฯ ASPS





Daily Strategy

Highlight สัปดาห์นี้อยู่ที่ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของหลายประเทศ และรวมถึงการประชุม กนง. คาดส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย แต่การลดอัตราดอกเบี้ยยังต้องรอรอบถัดไป ส่วนทีมเศรษฐกิจใหม่ น่าจะชัดเจนในอีก 1-2 สัปดาห์



Support and Resistance

แนวรับ 1305 จุด

แนวต้าน 1330 จุด



Top pick

INSET (FV @ 4.18)

SPVI (FV @ 3.06)

AP (FV @ 7.70)



Portfolio

➡ IN:

+10% DIF

+5% SPVI INSET

➡ OUT:

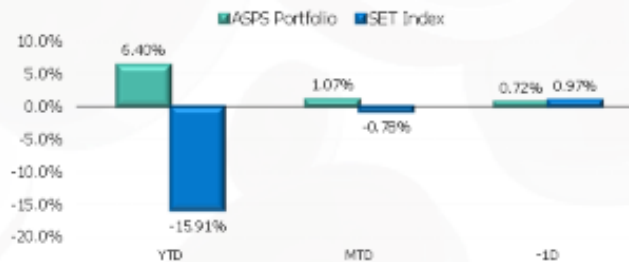
-20% BTSGIF

| Stocks | Start Date | Weight | Return | Price | | Fair Value |
|--------|------------|--------|---------|--------|--------|------------|
| | | | | Cost | Last | |
| CPALL | 30 Jul | 10% | ▲ 0.4% | 68.00 | 68.25 | 78.00 |
| NTUCH | 09 Jun | 15% | ▲ 0.7% | 56.33 | 56.75 | 70.00 |
| BTSGIF | 10 Jun | 20% | ▼ -4.0% | 7.24 | 6.95 | N.A. |
| AP | 22 Jul | 15% | ▼ -1.6% | 6.25 | 6.15 | 7.70 |
| BDMS | 23 Jul | 10% | ▲ 0.9% | 21.90 | 22.10 | 23.80 |
| SCCC | 29 Jul | 10% | ▲ 2.7% | 147.00 | 151.00 | 176.00 |
| MCS | 16 Jul | 10% | ▲ 0.8% | 13.30 | 13.40 | 17.70 |
| CPF | 15 Jul | 10% | ▼ -0.7% | 34.00 | 33.75 | 40.00 |



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ทิศทางราคาแกว่งขึ้น ทำจังหว: Higher Low และ Higher High บ่งชี้ภาพการเปิด Upside ขณะที่มี MACD เคลื่อนที่เหนือแกนศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก สนับสนุนการฟื้นตัว ประเมิน แนวรับไว้ที่ 39.50 เหรียญฯ แนวต้านไว้ที่ 50.50 เหรียญฯ ส่วน จุดตัดขาดทุน หากหลุด 36.50 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ทิศทางราคาอยู่ในจังหวะการพักตัว Sideway ในกรอบแนวรับที่ 335-341 เหรียญฯ โดยมีแนวต้านที่ 381 เหรียญฯ ประเมินว่าหากราคาลงมาบริเวณ แนวรับที่ 335-341 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าซื้อสะสม เพื่อหวังการเกิด Technical Rebound โดยมีจุด Cut loss หากหลุด 325 เหรียญฯ

VanEck Vectors Gold Miners ETF (GDX US)

Target Price Consensus - USD (Upside -%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ภาพรวมตลาดหุ้นโลกหลายๆ ประเทศยังฟื้นพวน จากปัจจัยลบต่างๆ อาทิ การแพร่ระบาด COVID-19 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่มีความรุนแรงขึ้นในปัจจุบัน จนทำให้เกิดเงินมีโอกาสรายเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ ETF ทองคำ โดยอ้างอิงกับดัชนี NYSE Arca Gold Miners ซึ่งน่าจะช่วยลดความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี

| (unit : USD) | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|------|-------|-------|
| NET INCOME (m) | | | |
| EPS | | | |
| P/E (x) | | | |

Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd (388 HK)

Target Price Consensus 400.00 USD (Upside 10.9%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ดำเนินการในตลาดหุ้นและตลาดซื้อขายล่วงหน้าในฮ่องกงผ่านบริษัท ในเครือตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง จำกัด (SEHK) และ Hong Kong Futures Exchange Limited (HKFE) ซึ่งได้รับประโยชน์จากการเข้า IPO ของหุ้นจีนที่หันมาจดทะเบียนในฮ่องกง อาทิ Alibaba (9988 HK), JD.Com (9618 HK) และ NetEase (9999 HK) อีกทั้งได้แรงหนุนจากการที่ Hang Seng จะมีการออกดัชนีใหม่ Hang Seng Tech เริ่ม 27 ก.ค. ประกอบด้วยหุ้นเทคโนโลยีจีน 30 ตัวที่จดทะเบียนในฮ่องกง จึงทำให้คาดปีนี้เติบโตเกือบ 12%yoy

| (unit : HKD) | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|--------|--------|-------|
| NET INCOME (m) | 9372.7 | 10545 | 12125 |
| EPS | 7.46 | 8.35 | 9.56 |
| P/E (x) | 48.31 | 43.161 | 37.69 |



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ทิศทางราคา หลังแกว่งขึ้นแรง ทำ High ที่ 216 เหรียญฯ เริ่มย่อตัวลงมาบริเวณ แนวรับเส้น EMA 10 สัปดาห์ บริเวณ 197 เหรียญฯ ทั้งนี้ หากยังไม่หลุดเส้นแนวรับดังกล่าว เชื่อว่าเป็นลักษณะการปรับขึ้นต่อ ขณะที่ MACD เคลื่อนที่เหนือแกนศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก ส่วนจุดตัดขาดทุนที่ 191 เหรียญฯ

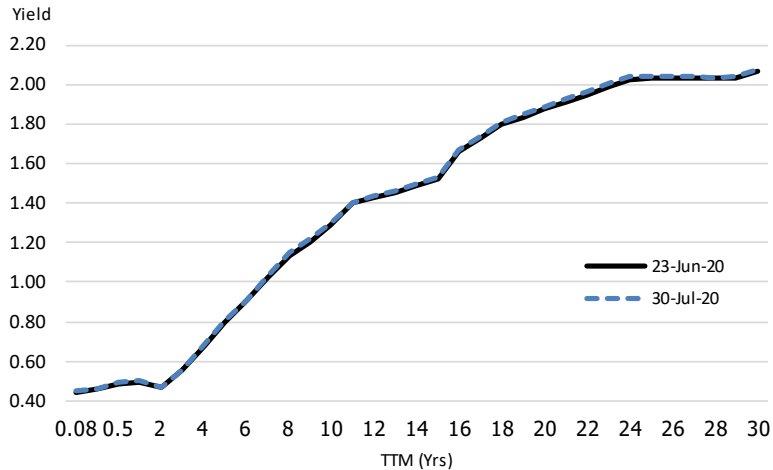
Microsoft Corp (MSFT US)

Target Price Consensus 215.88 USD (Upside 5.9%)

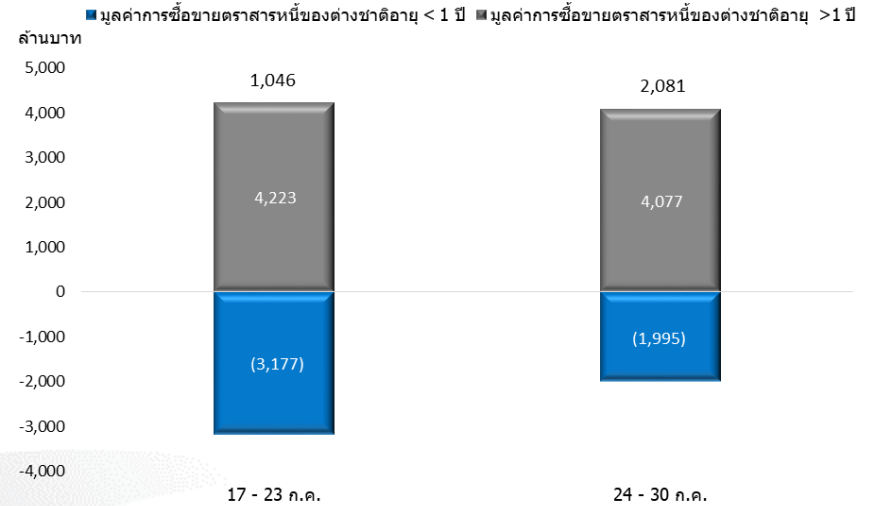
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หนึ่งในหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำขนาดใหญ่ ที่คาดเติบโตต่อเนื่องจากกว่า 21.3%yoy จากที่ได้ประโยชน์ในช่วง Lockdown จากยอดผู้ใช้ Software ในการทำงานที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งธุรกิจ Cloud Service ของบริษัทก็ยังโตได้ดี เช่น แบนด์ Azure ของธุรกิจ Cloud ซึ่งเป็นธุรกิจที่เติบโตได้สูง ณ สิ้นปี 2019 มีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Cloud อยู่ที่ 25% ขณะที่ Valuation น่าสนใจอย่าง PER20F ที่ระดับ 36 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยต่ำกว่าอยู่ที่ 60 เท่า

| (unit : USD) | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|----------|----------|----------|
| NET INCOME (m) | 36318.08 | 43574.37 | 47507.17 |
| EPS | 4.68 | 5.68 | 6.23 |
| P/E (x) | 43.54 | 35.90 | 32.72 |

Fixed Income



| Tenor | 1Y | 3Y | 5Y | 10Y | 20Y | 30Y |
|---------------|-------|-------|------|------|------|------|
| 23-Jun-20 | 0.497 | 0.554 | 0.80 | 1.29 | 1.87 | 2.07 |
| 30-Jul-20 | 0.500 | 0.558 | 0.81 | 1.30 | 1.89 | 2.07 |
| Change (bps.) | ↑0.3 | ↑0.5 | ↑0.8 | ↑1.0 | ↑1.2 | ↑0.2 |



| Recc. | สัญลักษณ์ตราสารหนี้ | หน่วยงานที่ออก | อันดับ (Rating) | อายุคงเหลือ (ปี) | ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี) | ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี) |
|-------|---------------------|---|--|------------------|---------------------------|------------------------------|
| ★ | BJC233A | บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS | 2.65 | 3.20 | 2.24 |
| ★ | CPNREIT232A | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท | หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS | 2.53 | 3.30 | 2.17 |
| | TBEV223A | บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS | 1.64 | 3.20 | 2.00 |
| | TIPIP22NA | บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS | 2.28 | 3.50 | 3.75 |
| | SCC23NA | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS | 3.26 | 3.00 | 1.58 |

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 Country Garden Holdings Co Ltd โดยมี Put Level ที่ระดับ 81.6% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN

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

| Product | FCN 12119 |
|----------------|-------------|
| Tenor | 6 month |
| Pay Frequency | Monthly |
| CCY | USD |
| Stock 1 | 1093 HK |
| Stock 2 | 688 HK |
| Stock 3 | 2007 HK |
| Indicative PRC | 8 |
| Coupon p.a. | 10.00% |
| Fixed Coupons | All Periods |
| Put | 81.60% |
| Auto Call | 97.00% |
| KO Type | Period End |

| Bull Note / Bull Note with Protection | |
|---------------------------------------|------------------|
| Underlying 1 | CPF |
| Underlying 2 | - |
| 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 17.97 HKD (Upside 9.7%)

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่ง ประกอบด้วยวิตามินซียาปฏิชีวนะ
และยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 12.6%yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน
Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบครึ่งปี โดยตัวหุ้นมี
นักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 42 ราย แนะนำให้ซื้อ 39 ราย ,ถือ 3 ราย และขาย 0
ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.83 จาก 5



China Overseas Land & Investment Ltd (688 HK)

Target Price Consensus 31.01 HKD (Upside 31.4%)

เป็นผู้นำพัฒนาและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ ที่มีความน่าเชื่อถือมากที่สุดใน
กลุ่มพัฒนาที่ดิน หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา
Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 29 ราย
แนะนำให้ซื้อ 29 ราย ,ถือ 0 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.97
จาก 5



Country Garden Holdings Co Ltd (2007 HK)

Target Price Consensus 13.15 HKD (Upside 31.2%)

พัฒนาและทำการตลาดอาคารที่อยู่อาศัยแนวสูง, อพาร์ทเมนท์แนวราบ, วิลล่า,
อาคารพาณิชย์, อาคารสำนักงานและพื้นที่อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์
Cover ทั้งหมด 26 ราย แนะนำให้ซื้อ 20 ราย ,ถือ 6 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น
Consensus Rating 4.54 จาก 5 หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่า
ต่ำมาก โดยราคา Strike จุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน CPF

หนึ่งในหุ้นกลุ่มอาหารที่ได้ประโยชน์จากราคาสุทธหน้าฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นจนทำจุดสูงสุดในรอบ 2 เดือน สอดคล้องกับราคาไก่เป็นที่ปรับเพิ่มขึ้นจนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือนเช่นกัน การกลับมาเปิดเมือง รวมถึงประเด็นไข่หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ระบาดจากสุทธูคนในจีน หนุนกำไรช่วง 2H63 พื้นตัวชัดเจน ส่งผลกำไรสุทธิปี 2563-64 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy ถือเป็นหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 33.08 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 20% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

รายละเอียดของ CPF ใน Equity Linked Notes (ELN)



ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

| | |
|----------------------------------|----------|
| Spot Price (B) as of 30 Jul 2020 | 33.75 |
| 98% Strike Price (B) | 33.08 |
| Annualized Yield | |
| No Protection | 20.0000% |
| 90% Protection | 17.0000% |
| 95% Protection | 9.0000% |

Valuation ของ CPF

| Company | Sector | Last Price (30/07/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|--------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| CPF | FOOD | 33.25 | 40.00 | 20.3% | 12.74 | 2.41 |

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

CPAL08C2011A

| Effective Gearing | Sensitivity | Time Decay | Last Trading Date |
|-------------------|-------------|------------|-------------------|
| 6.0 | 0.65 | -0.0045/3 | 27 NOV 2020 |



- *แนวรับ : 0.28 บาท
- *แนวต้าน : 0.37 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.23 บาท

Fundamental Corner CPALL: Fair Value 78.00 บาท

- ราคาปรับลงในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมากกว่า -3% ตอบรับความกังวลต่อการรายงานงบ 2Q63 ที่คาดหดตัวแรงจากผลกระทบ COVID-19 ไปค่อนข้างมาก
- ขณะที่ 2H63 คาดทิศทางผลประกอบการจะฟื้นตัวตามการคลายล็อกเศรษฐกิจในประเทศ อีกทั้งมีโอกาสได้ Sentiment บวก หากภาครัฐฯ ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่

Technical Corner

หลังจากลงไปพักตัวบริเวณ 65.25 บาท เริ่มเห็นทิศทางเชิงบวกจากการเกิด Bullish Breakout กลับมายืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 10 วันได้ คาดเป็นการเปิด Upside แนะนำรอรับที่ 67.00 บาท เป้าหมาย 70.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 65.00 บาท

DW RECOMENTATION

DOHO08C2012A

| Effective Gearing | Sensitivity | Time Decay | Last Trading Date |
|-------------------|-------------|------------|-------------------|
| 3.5 | 0.84 | -0.0024/5 | 29 DEC 2020 |



- *แนวรับ : 0.35 บาท
- *แนวต้าน : 0.45 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.32 บาท

Fundamental Corner DOHOME: Fair Value 12.30 บาท

- ยังรักษาระดับ SSSG ราว 10%yoy สูงกว่ากลุ่มที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับบ้านมาก
- งวด 2H63 ฟื้นตัวชัดเจน จากทั้งทิศทาง SSSG ดึงกล่าว + เปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง
- แม้ Upside จากมูลค่าพื้นฐานปี 63 เริ่มจำกัด แต่โอกาสเติบโตระยะยาวยังมีอีกมาก หนุนมูลค่าพื้นฐานปี 64 เกิน 13.5 บาท

Technical Corner

ภาพรวม 60 นาที ราคา Breakout กรอบ Sideway ที่ 11.50-12.40 บาท พร้อมทั้งเกิดแท่งเทียนเขียวยาว บ่งชี้มีแนวโน้มเชิงบวก หากย่อลงมาบริเวณ High เดิมที่ 12.40 บาท เป็นจังหวะเข้าสะสม แนะนำรอรับที่ 12.40 บาท เป้าหมาย 13.40 บาท และจุดตัดขาดทุน 12.00 บาท

DW RECOMENTATION

SCB08P2012A

| Effective Gearing | Sensitivity | Time Decay | Last Trading Date |
|-------------------|-------------|------------|-------------------|
| 2.8 | 0.93 | -0.0087/2 | 29 DEC 2020 |



- *แนวรับ : 0.85 บาท
- *แนวต้าน : 1.00 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.79 บาท

Fundamental Corner SCB: Fair Value 77.00 บาท

- ภาพเศรษฐกิจในประเทศที่ยังฟื้นตัวช้าจากผลกระทบ COVID-19 เป็นปัจจัยกดดัน
- นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากคุณภาพสินทรัพย์ ที่ยังประเมินได้ยากจากผลของมาตรการ Loan Payment Holiday เป็นปัจจัยที่สร้าง Overhang ต่อราคาหุ้น
- ปีนี้ยังขาดปัจจัยสนับสนุนของการงดจ่ายปันผลระหว่างกาลตามแนวทางของ ธปท.

Technical Corner

ทิศทางราคาเริ่มดูเสี่ยงขึ้น หลังจากหลุดแนวรับสำคัญที่ 71.25 บาทลงมา ปัจจุบันอยู่ในลักษณะการแกว่งลงหาฐาน โดยมีเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน ทำหน้าที่เป็นแนวต้าน หากมีวอร์นระยะสั้น ไซเป็นจุดเปิดสถานะ แนะนำ เปิดสถานะที่ 69.25 บาท เป้าหมาย 65.25 บาท และจุดตัดขาดทุน 71.25 บาท

Appendix

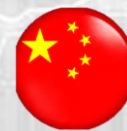




ASP-DPLUS



**ASP-FLEXPLUS
ASP-SME**



**ASP-CHINA
ASP-EVOCHINA**



ASP-VIETVIET



ASP-INDIA



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

DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 31 กรกฎาคม 2563

ADVA08C2009A
AOT08C2009A
BANP08C2009A
BBL08C2009A
BGRI08C2009A
CRC08C2009A
EA08C2009A
GPSC08C2009A
GULF08C2009A
OSP08C2009A
ADVA08P2009A
AOT08P2009A
BANP08P2009A
BBL08P2009A
AMAT08C2010A
CPF08C2010A
MINT08C2010A
TOP08C2010A
PTTG08P2010A
TRUE08P2010A

BDMS08C2011A
COM708C2011A
CPAL08C2011A
ESS008C2011A
GFPT08C2011A

IVL08P2011A
JAS08C2011A
KBAN08C2011A
KTC08C2011A
MTC08C2011A
PTG08C2011A
PTTE08C2011A
RS08C2011A
SAWA08C2011A
SCC08C2011A
SPRC08C2011A
TU08C2011A
WHA08C2011A

ADVA08C2012A
AWC08C2012A
CBG08C2012A
CENT08C2012A
CKP08C2012A
DOHO08C2012A
DTAC08C2012A
GULF08C2012A
KCE08C2012A
SCB08P2012A
STEC08C2012A
SUPE08C2012A
TASC08C2012A
TRUE08C2012A



*เกณฑ์การคัดกรอง DW08 Highlight

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

☎ 0 2680 1777, 1077

🌐 warrant08.com

📄 ป็นพอร์ตเปลี่ยนรหัส 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

วรรณพฤษณ์ โทมลวิทยารส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค