

# INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

8 กันยายน - 11 กันยายน 2563

อ่าน Investment Gallery  
ทั้งหมดได้ที่





การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) คือ การวางแผนกระจายเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) หรือหลักทรัพย์ (Securities) หลายประเภทที่แตกต่างกันไปเพื่อบรรลุเป้าหมายการลงทุนระยะยาว (Long - term Investment Goal) โดยการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนจะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return) จากหลักทรัพย์แต่ละประเภทเพื่อกำหนดสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และระยะเวลาที่ต้องการลงทุน โดยที่ฝ่ายวิจัยฯ มีสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน คือ ตราสารตลาดเงิน ตราสารหนี้ หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และตราสารลงทุนอื่นๆ อาทิ ELN และ FCN

## ตราสารที่แนะนำประจำเดือน ก.ย. 2563

### ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

SCC244A  
CPNREIT232A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked Notes  
with IVL



หุ้นไทย

BEM, CRC  
DCC, STGT  
TFG, SVI



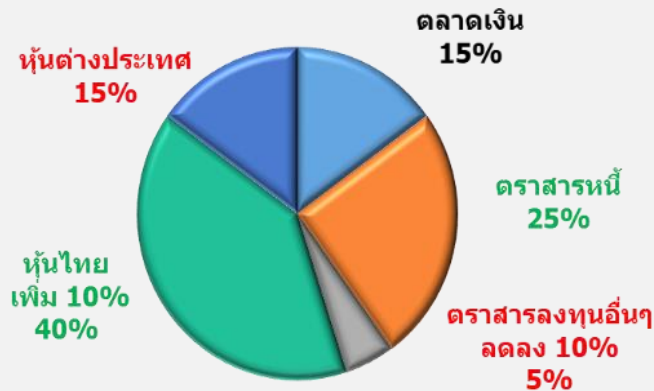
หุ้นต่างประเทศ

BAYN GY  
GPN US

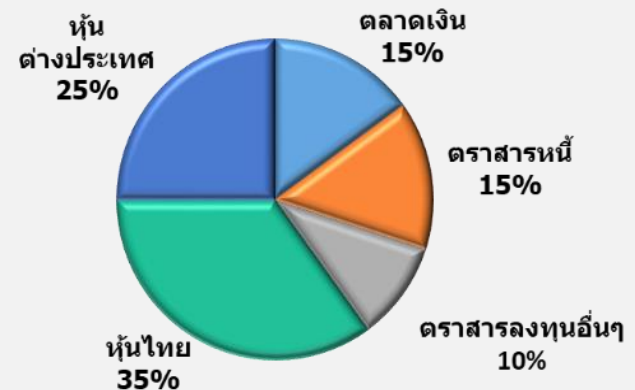
ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลงเรื่อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต(New Death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง บวกกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนมีความคืบหน้าเป็นปกติทางบวกมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) มากขึ้นเช่นกัน

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารลงทุนอื่นๆ(FCN และ ELN) ลง 10% เหลือ5%(น้อยกว่าตลาดฯ) ซึ่งเพิ่มน้ำหนักให้กับหุ้นไทยทั้งหมด จนมีสัดส่วน 40%(มากกว่าตลาดฯ) ส่วนหุ้นต่างประเทศยังคงน้ำหนักเท่าเดิมที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) จากที่ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ Valuation ไม่น่าสนใจเท่าที่ควร ขณะที่ตราสารหนี้มีน้ำหนัก 25%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ และส่วนสุดท้ายคือ ตลาดเงินซึ่งยังคงน้ำหนักไว้ที่ 15%(เท่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

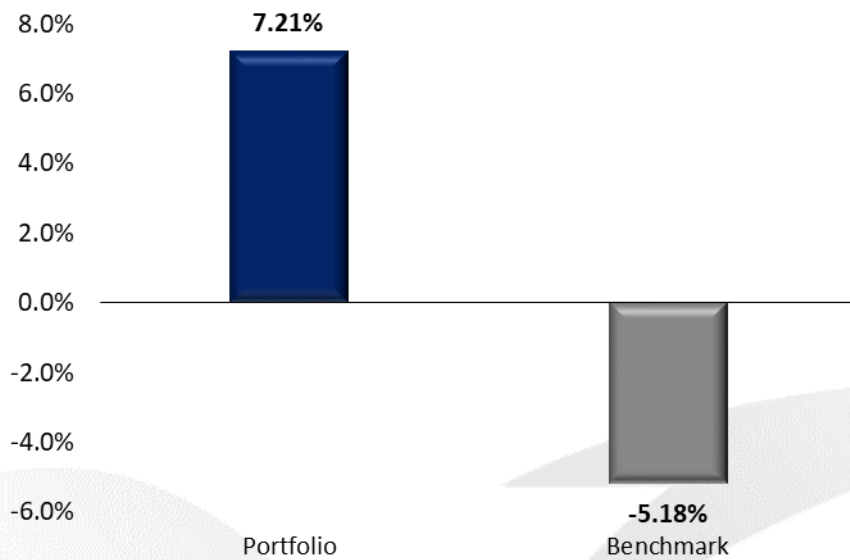
### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



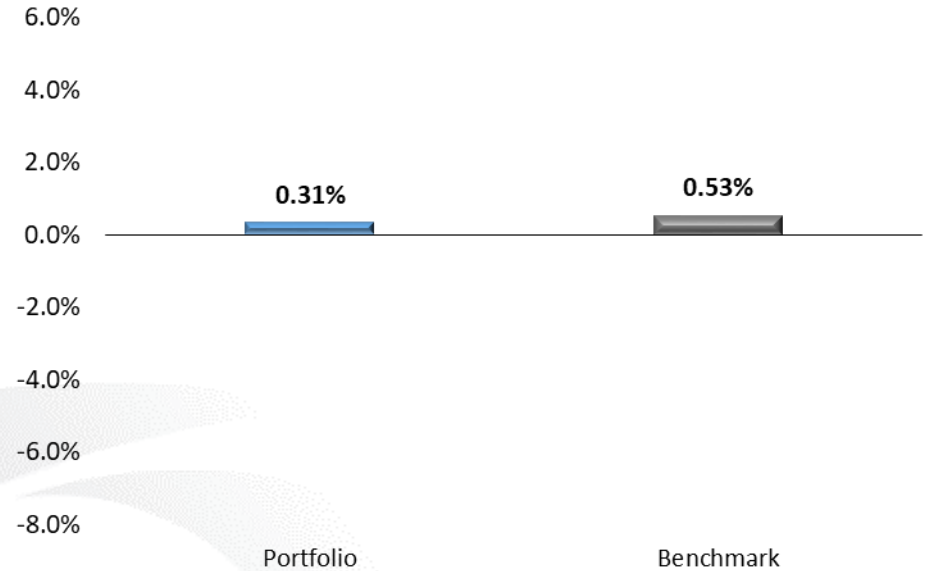
### Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overweight	40%	35%	▼ 0.28%	▲ 0.40%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▼ 1.17%	▲ 1.57%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▼ 0.00%	▲ 0.01%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▲ 0.01%	▼ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Underweight	5%	10%	▲ 0.37%	▼ 0.00%
<b>ผลตอบแทนรวม</b>				▼ <b>0.31%</b>	▲ <b>0.53%</b>



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 31 ส.ค.-3 ก.ย.63
MINT	Switch	22.60	15.00	-33.6%	NM	0.00	0.89%	9,096,676,276
STGT	BUY	72.75	100.00	37.5%	10.67	3.75	6.59%	8,345,836,736
SCC	BUY	369.00	424.00	14.9%	13.98	3.52	4.24%	8,115,206,486
AOT	Switch	58.25	61.01	4.7%	199.79	0.30	4.02%	8,054,786,761
CPALL	BUY	63.75	75.50	18.4%	30.33	1.66	0.39%	7,899,166,558
PTT	BUY	36.00	41.00	13.9%	24.11	2.78	0.00%	7,045,432,386
CPF	BUY	31.75	40.00	26.0%	12.16	2.52	-1.55%	6,893,516,973
KBANK	Switch	82.25	93.00	13.1%	10.88	2.43	-2.37%	6,742,698,491
CRC	BUY	28.75	33.50	16.5%	151.89	0.26	-3.36%	4,214,189,482
BBL	BUY	104.50	122.00	16.7%	10.39	2.39	-1.88%	4,052,054,850
SET Index		1,311.95					0.10%	246,997,169,133

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 3 ก.ย.63



# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ทิศทางราคาเกิดสัญญาณฟื้นตัวหลังจาก Breakout กรอบบนของ Uptrend Channel ประเมินแนวรับไว้ 370 บาท / แนวต้าน 390 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคา Breakout เส้นลาด Downtrend Line กลับมายืนเหนือริเวณแนวรับ EMA ที่ 71.00 บาท แนวรับที่ 71.00 บาท / แนวต้าน 81.75 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** เกิดรูปแบบกลับตัวขึ้น จากรูปแบบ Inverse Head and Shoulder และกลับมาเหนือยืน EMA 10 วัน ประเมินแนวรับ 57.00 บาท / แนวต้าน 62.25 บาท

**SCC** จะนำบริษัทเอสซีซี แพคเกจจิ้ง SCGP เข้าจดทะเบียนใน SET โดยให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้น SCC จองซื้อหุ้น IPO ได้ในอัตราส่วน 7.095 หุ้น : 1 หุ้น SCGP ราคาเดียวกับที่จะขายใน IPO ขึ้นเครื่องหมาย XB 10 ก.ย. 63 ธุรกิจ Packaging มีการเติบโตโดดเด่นที่สุดในบรรดา 3 ธุรกิจหลักของ SCC จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงเกือบ 8%

Company Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
SCC	BUY	369.00	424.00	14.9%	13.98	3.52

**STGT** Demand ของถุงมือยางที่เติบโตมาก จากการระบาดของ COVID-19 จนปัจจุบัน STGT มีคำสั่งซื้อถุงมือยางเต็มจนถึงงวด 2Q65 แล้ว โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy ขณะที่ Valuation ยังคงน่าสนใจ โดยค่า PER63F อยู่ที่ 9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 17 เท่า

Company Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
STGT	BUY	72.75	100.00	37.5%	10.67	3.75

**AOT** ถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้รับประโยชน์หลายส่วนทั้งความคืบหน้าวัคซีนทั่วโลกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล คือ โครงการ “เราไปเที่ยวกัน” ให้อำนาจ และเพิ่มในส่วนของการให้ข้าราชการหยุดเพิ่มได้อีก 2 วัน ถือว่ามีพัฒนาการที่ดีขึ้นสำหรับ AOT จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
AOT	Switch	58.25	61.01	4.7%	199.79	0.30

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** หลังจากหลุดแนวสำคัญที่ 32.50 บาทลงมา ราคาปัจจุบันยังไม่กลับขึ้นมาฟื้นตัวจากแท่งเทียน ประเมินแนวรับไว้ที่ 27.75 บาท / แนวต้าน 32.50 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ทิศทางราคาปัจจุบัน คาดเป็นการแกว่งพักตัวในรอบ Sideway ประเมินแนวรับที่ 28.25 บาท / แนวต้าน 31.25 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาแกว่ง Sideway ที่ 85.50-88.75 บาท ต้องระวังหากหลุด 85.50 บาทลงมา ประเมินแนวรับไว้ที่ 81 บาท และ 85.50 บาท / แนวต้าน 88.75 บาท

**CPF** ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 7 % ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากที่ไม่ได้แรงกระตุ้นเหมือนกลุ่มค้าปลีกและท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน ธุรกิจกึ่งพื้นตัวทั้งในไทย เวียดนามและมาเลเซีย และผลบวกจากราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ทรงตัวต่ำ

Company	Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPF	BUY	31.75	40.00	26.0%	12.16	2.52

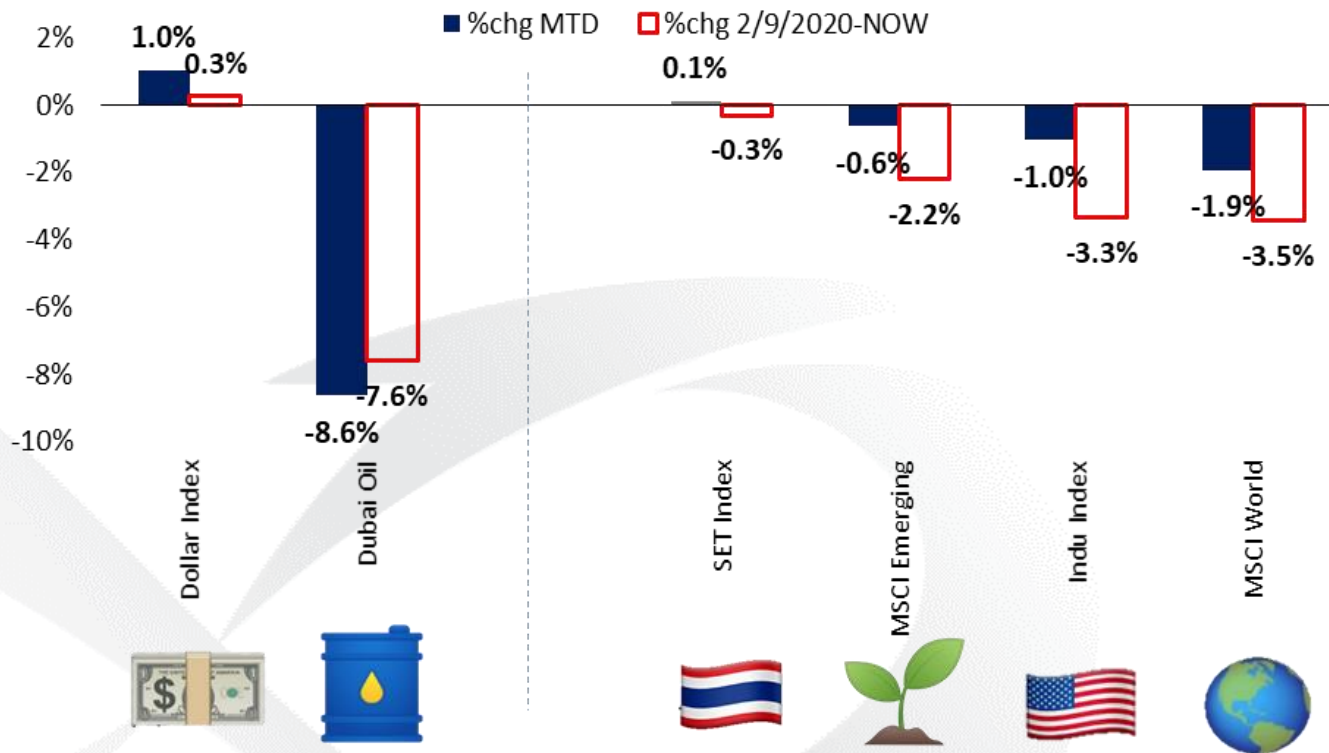
**CRC** หนึ่งในหุ้นที่พ่ายวิจัยฯ คาดกำไรฟื้นตัวช้ากว่าบริษัทอื่น เนื่องจากผลกระทบของโควิดในหลายประเทศ อีกทั้งมีแรงกดดันจากการลาออกของ รมว.คลัง น่าจะทำให้สัญญาณบวกของการออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจยาวนานขึ้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นยังมีโอกาสกลับมา Outperform หากมีประเด็นซื้อไปช่วยชาติเข้ามาช่วยสนับสนุน

Company	Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CRC	BUY	28.75	33.50	16.5%	151.89	0.26

**KBANK** หุ้นกลุ่ม ร.พ. โดยเฉพาะ KBANK ที่ได้รับปัจจัยหนุน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ ส่อแววแยลงตามเศรษฐกิจที่ชะลอลง อีกทั้ง KBANK เตรียมขายหุ้นคืนช่วง 31 ส.ค.63 - 16 ก.ย.63 นี้ ส่อแววขาดทุนหลังราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่าต้นทุนกว่า 10%

Company	Recommendation	Last Price (03/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	Switch	82.25	93.00	13.1%	10.88	2.43

## ผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยง และ สินทรัพย์ปลอดภัย

















ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 7 ก.ย.63



## Credit Rating ของแต่ละสถาบันในแต่ละประเทศ

ระดับ Rating	MOODY'S	S&P Global	FitchRatings	ประเทศ
<b>Prime</b>	Aaa	AAA	AAA	 
<b>High</b>	Aa1	AA+	AA+	
	Aa2	AA	AA	
	Aa3	AA-	AA-	
<b>Upper Medium</b>	A1	A+	A+	 
	A2	A	A	
	A3	A-	A-	
<b>Lower Medium</b>	Baa1	BBB+	BBB+	
	Baa2	BBB	BBB	 
	Baa3	BBB-	BBB-	
<b>Speculative</b>	Ba1	BB+	BB+	
	Ba2	BB	BB	
	Ba3	BB-	BB-	
<b>Highly speculative</b>	B1-B3	(B+) – (B-)	(B+) – (B-)	
<b>Substantial risks</b>	Caa1-Caa3	(CCC+) – (CCC-)	(CCC+) – (CCC-)	

Investment Grade

Non-Investment Grade

## รายละเอียดมาตรการ LTV

ราคาบ้าน	จำนวนสัญญาที่ยังผ่อนอยู่	การวางค่างั้นขั้นต่ำ	
< 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	กู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกัน	<b>กู้เพิ่มได้ 10%</b> สำหรับซื้อเฟอร์นิเจอร์ ตกแต่งบ้าน หรือสิ่งจำเป็นในการอยู่อาศัย
	สัญญาที่ 2	10% หากผ่อนสัญญาที่ 1 $\geq$ 2 ปี 20% หากผ่อนสัญญาที่ 1 < 2 ปี (เดิม กำหนดระยะเวลา 3 ปี)	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	
$\geq$ 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	10% (เดิม วางค่างั้นขั้นต่ำ 20%)	
	สัญญาที่ 2	20%	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

## Valuation หุ้นอสังหาฯเด่น

Company	Mkt. cap.	Last Price (02/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AP	19.66	6.25	7.70	23.2%	5.68	6.69
QH	24.00	2.24	2.68	19.8%	11.65	5.58
SC	9.61	2.30	2.72	18.3%	5.92	6.42
LH	87.83	7.35	8.50	15.6%	14.37	5.91
ORI	17.54	7.15	8.10	13.3%	5.88	6.48
NOBLE*	6.30	13.80	n.a.	n.a.	2.72	ปันผลงวด 1H63 1.1 บาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



## Daily Strategy

ภาพรวมของ SET Index เชื่อว่าน่าจะฟื้นพวนอยู่เหนือระดับ 1300 จุด โดยน่าจะเห็นแรงเท็งกำไรเข้ามาในหุ้นกลุ่มที่คาดว่าน่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ที่ชัดเจนได้แก่กลุ่มอสังหาฯ

## Support and Resistance

แนวรับ 1300 จุด      แนวต้าน 1330 จุด

## Top pick

SVI (FV @ 3.80)  
AP (FV @ 7.70)

## Portfolio

➔ IN: +5% SVI NOBLE +10% AP      ➔ OUT: -10% SCC -10% CPALL

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DCC	19 Aug	15%	▲ 11.9%	2.36	2.64	2.85
SCC	31 Aug	10%	▲ 3.9%	355.00	369.00	424.00
SVI	02 Sep	5%	▲ 0.6%	3.46	3.48	3.80
CRC	18 Aug	15%	▼ -4.2%	30.00	28.75	33.50
BEM	13 Aug	10%	▼ -0.5%	9.10	9.05	10.00
TFG	24 Aug	10%	▲ 4.3%	4.37	4.56	6.00
MCS	16 Jul	10%	▲ 6.0%	12.92	13.70	17.80
STGT	26 Aug	10%	▲ 5.8%	68.75	72.75	100.00
TKN	03 Sep	5%	▼ -3.6%	11.00	10.60	14.00
CPALL	03 Sep	10%	▼ -0.4%	64.00	63.75	75.50

## Performance



# AP

Public Company Limited



## ชอบ AP มากสุดในกลุ่มฯ

- ลุ่มมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ เตรียมปลดล็อก LTV 10-20% พร้อมทั้งยกเลิกเพดานราคาบ้านไม่เกิน 5 ล้านบาท จากมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและการจดจำนอง ถือเป็น Sentiment เชิงบวก และคาดสร้างแรงจูงใจให้กับหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ
- จุดเด่นที่มีพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดฯ ครอบคลุมทุกระดับราคา และมี Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแนวราบและการโอนฯ คอนโดฯ ใหม่
- มี Valuation ที่โดดเด่น โดยมีค่า PER20F เพียง 5.6 เท่า ถูกกว่ากลุ่ม (LH, QH, LPN, SPALI) ที่ซื้อขายเฉลี่ย 12 เท่า อย่างมาก และ EPS Growth 20F เติบโตเกือบ 13% YoY

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ช้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 6.25 บาท

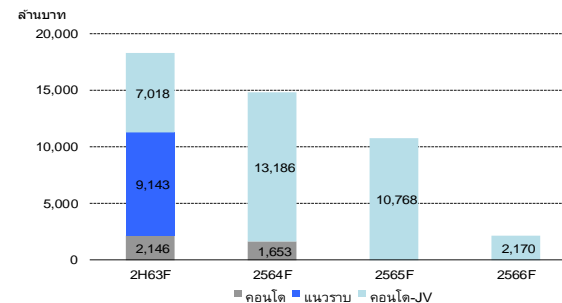
ราคาเป้าหมาย (บาท) : 7.70 บาท

Upside (%) : 23.2%

Dividend Yield 2021E : 6.7 %

EPS Growth 2021E : 14.5%

### Backlog รวม 4.6 หมื่นล้านบาท (รวม JV)





# SVI

Public Company Limited

## Tech war...บวคต่อ SVI ในระยะยาว

- สหรัฐฯ แบน บ. ชิ้นส่วนฯ จีนนำจงจิน (SMIC) สะท้อนประเด็น Tech war ที่รุนแรงขึ้น ซึ่งจะทำให้ลูกค้าที่จ้างผู้ประกอบการจีนผลิตสินค้าเร่งย้ายฐานการผลิตออกนอกจีนมากขึ้น ส่งผลบวคต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยที่จะได้ลูกค้าใหม่มากขึ้นในระยะยาว
- แนวโน้มกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโตถึง 59.5% yoy และ 14.8% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้น และแนวโน้มประสิทธิภาพการดำเนินงานดีขึ้น
- Fair value ปี 63 เท่ากับ 3.80 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PER ปี 63 เพียง 11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มชิ้นส่วนฯ ที่ 24 เท่า และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง จึงแนะนำซื้อ

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ซื้อ

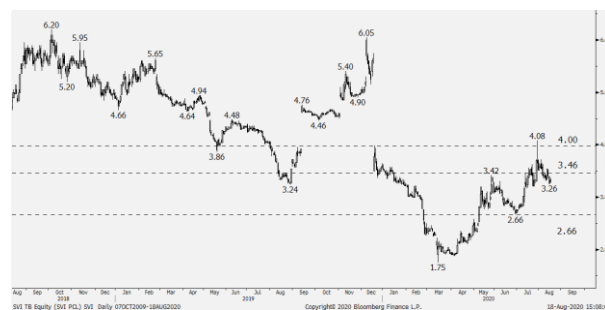
ราคาปัจจุบัน (บาท) : 3.48 บาท

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 3.80 บาท

Upside (%) : 9.2%

Dividend Yield 2020E : 2.5%

EPS Growth 2020E : 72.9%







**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่งพักตัวในกรอบ Sideway ที่ 55-58 เหรียญฯ โดยล่าสุด เกิด Technical Rebound ขึ้นมาทดสอบเส้น EMA 10 สัปดาห์ แต่ก็ยังไม่สามารถผ่านไปได้ ดังนั้น ภาพราคาปัจจุบันคาดเป็นจังหวะแกว่งทางกรอบล่าง โดยมีแนวรับที่ 55 เหรียญฯ แนวต้านที่ 58 และ 62 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ หลังจากเกิด Reversal บริเวณแนวรับที่ 171 เหรียญฯ ก็คงทางราคาเกิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่งติดต่อกัน บ่งชี้แรงซื้อเข้ามาหนาแน่น หากย่อลงบริเวณ 179 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าสะสม มีโอกาสทดสอบ High เดิมที่ 209 เหรียญฯ ในระยะถัดไป ส่วนจุดตัดขาดทุนหากหลุด 174 เหรียญฯ

## Bayer AG (BAYN GY)

Target Price Consensus 78.85 EUR (Upside 37.0%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเคมีและยา ในประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นที่รู้จักดีว่าเป็นเจ้าของชื่อทางค้าว่า แอสไพริน ซึ่งเอาไว้รักษาอาการปวด เป็นไข้ แก้อักเสบ เป็นต้น ขณะที่มี EPS Growth สูงเกิน 20%yoy จากยา Rivaroxaban ซึ่งจำหน่ายภายใต้ชื่อแบรนด์ Xarelto เป็นยาต้านการแข็งตัวของเลือดที่ใช้ในการรักษาและป้องกันการอุดตันของเลือด รวมถึงการผลิตยาเกี่ยวกับสัตว์มากขึ้นตาม Demand ที่เพิ่มขึ้นโดยราคาหุ้นในปัจจุบันมี Upside สูงเกิน 30% และมีค่า PER เพียง 9 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับต่ำเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกัน

(unit : EUR)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	4905.80	4114.91	6820.00
EPS	5.00	6.09	7.49
P/E (x)	11.51	9.45	7.68

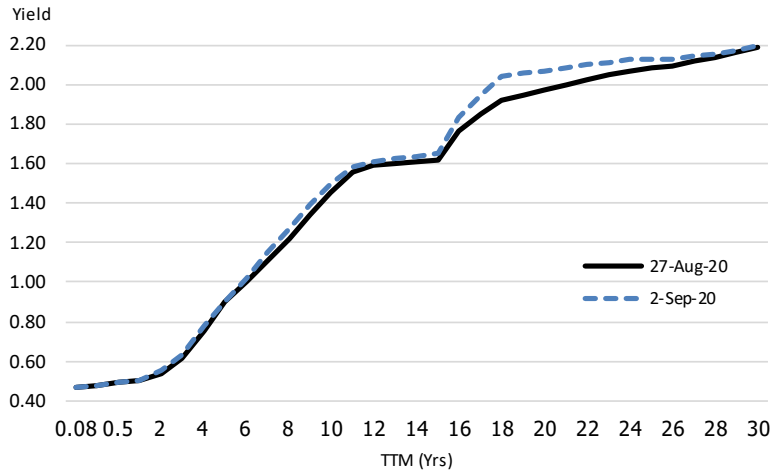
## Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 206.79 USD (Upside 11.9%)

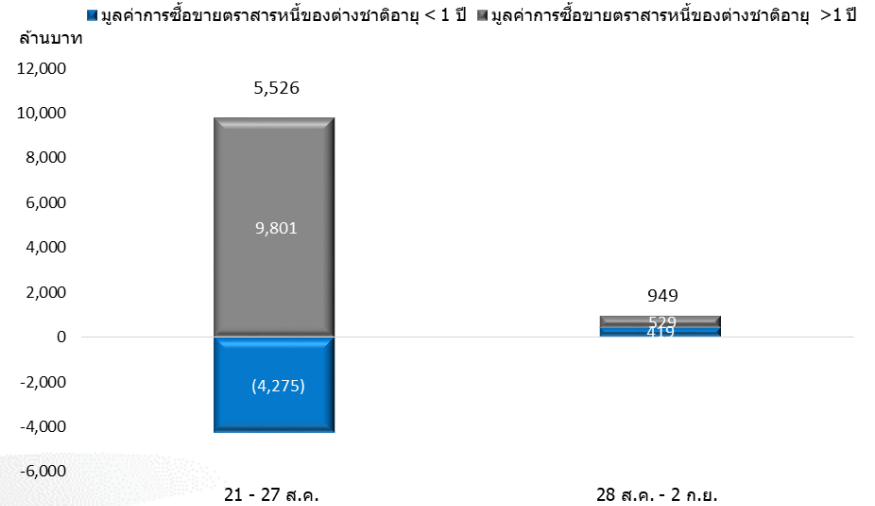
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมีการเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรเครดิตใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	646.25	1908.15	2375.79
EPS	3.24	6.37	7.95
P/E (x)	57.00	29.04	23.25

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
27-Aug-20	0.502	0.613	0.90	1.45	1.97	2.19
2-Sep-20	0.505	0.633	0.90	1.50	2.07	2.20
Change (bps.)	↑0.4	↑2.0	↑0.8	↑4.4	↑9.9	↑1.2



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.58	2.80	1.80
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.43	3.30	2.25
	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.18	3.50	3.72
	BJC233B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.55	3.20	2.24
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.54	3.20	1.79

# Alternative Investment



## FCN

ตลาดหุ้นหลายประเทศ ททยอยปรับตัวขึ้นจนมี Volatility ต่ำ อีกทั้งประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่ยังมีอยู่ จึงทำให้ไม่ใช่ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับสินค้าดังกล่าว พายุวิจักษณ์จะแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อน จนกว่าตลาดฯจะตอบรับประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร ถึงเป็นจังหวะที่ร่าลงทุนอีกครั้ง



## ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying)

Product	FCN
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	83.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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

# Derivatives Warrant (DW08)

## DW RECOMENTATION

**CRC08C2101A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.5	0.82	-0.0025/4	28 JAN 2021



- \*แนวรับ : 0.25 บาท
- \*แนวต้าน : 0.35 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.22 บาท

**Fundamental Corner CRC:** Fair Value 33.50 บาท

- คลาย Lockdown หนุน SSSG พื้นตัวต่อเนื่อง ประเมินกำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- รับ Sentiment บวก มาตรการกระตุ้นจับจ่าย + การท่องเที่ยวในประเทศที่เริ่มกลับมา
- ราคาหุ้นยังมี Upside จาก FV\*63 พร้อมกระแสข่าวบวกรออยู่ น่าสนใจ Trading

## Technical Corner

ทิศทางราคา หลังจากขึ้นทดสอบเส้น EMA 75 วันแล้วยืนไม่อยู่ ปัจจุบันอยู่ในจังหวะการแกว่งลงหาฐานแนวรับสำคัญที่ 28.25 บาท เชื่อว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound แนะนำรอรับที่ 28.25 บาท เป้าหมาย 31.25 บาท และจุดตัดขาดทุน 27.50 บาท

## DW RECOMENTATION

**TKN08C2011A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
5.0	0.89	-0.0036/3	27 NOV 2020



- \*แนวรับ : 0.17 บาท
- \*แนวต้าน : 0.22 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.14 บาท

**Fundamental Corner TKN :** Fair Value ปี 2563/64 11.00/14.00 บาท

- แนวโน้มกำไรปกติ 2H63 พื้นตัว หนุนด้วยยอดขายขยายตัว จากการเปิดตลาดต่างประเทศ
- มาตรการชิมช้อปใช้ วงเงิน 4.5 หมื่นล้านบาท คาดส่งผลบวกต่อยอดขายในประเทศที่คิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของยอดขายรวม
- ทิศทางกำไรเป็นขาขึ้น และ PER ช้อขาย 26 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 39 เท่า

## Technical Corner

ราคาแกว่งขึ้นในรอบ Uptrend Channel โดยมีเส้น EMA 10 ทำหน้าที่เป็นแนวรับสนับสนุน โดยพฤติกรรม ราคาอ่อนก่อนๆ หากทยอยลงมา มักมีแรงซื้อกลับเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญ แนะนำรอรับที่ 10.60 บาท เป้าหมาย 11.30 บาท และจุดตัดขาดทุน 10.30 บาท

## DW RECOMENTATION

**TU08C2011A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
4.0	0.69	-0.0031/4	27 NOV 2020



- \*แนวรับ : 0.23 บาท
- \*แนวต้าน : 0.30 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.20 บาท

**Fundamental Corner TU :** Fair Value 17.00 บาท

- ธุรกิจอาหารระบอบเติบโตในช่วง COVID-19 นำไปสู่การเพิ่มปริมาณการทำไรสุก 63-64 เฉลี่ย 20% จาก Gross Margin ที่ดีขึ้น
- ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุนประสิทธิภาพทำกำไร ทั้งนี้ประเมิน FV ปี 63 ที่ 17 บาท Valuation น่าสนใจ PER ที่ 13.43 เท่า

## Technical Corner

ราคาย่อตัวลงกลับมากทดสอบเส้น EMA 200 วัน คาดเป็นจังหวะ Throw Back หลังจากติดขึ้นมาแรงกลับมากทดสอบ 13.80 บาท และเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นกลับจากการทำ Higher Low ของแท่งเทียน แนะนำรอรับที่ 13.80 บาท เป้าหมาย 14.60 บาท และจุดตัดขาดทุน 13.40 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
07 ก.ย. 63		จีน การส่งออก (%yoy)	ส.ค.-63	7.1%	7.2%
07 ก.ย. 63		จีน การนำเข้า (%yoy)	ส.ค.-63	-0.1%	-1.4%
09 ก.ย. 63		จีน อัตราเงินเฟ้อ (%yoy)	ส.ค.-63	2.4%	2.7%
10 ก.ย. 63		ยุโรป ประชุม ECB	ส.ค.-63	0%	0%

## DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 3 กันยายน 2563

AMAT08C2010A  
CPF08C2010A  
MINT08C2010A  
TOP08C2010A  
TRUE08P2010A

ESS008C2011A  
GFPT08C2011A  
IVL08P2011A  
KBAN08C2011A  
KTC08C2011A  
MTC08C2011A  
PTG08C2011A  
PTTE08C2011A  
SAWA08C2011A  
SCC08C2011A  
SPRC08C2011A  
TKN08C2011A  
TU08C2011A  
WHA08C2011A

ADVA08C2012A  
AWC08C2012A  
CBG08C2012A  
CKP08C2012A  
DOH08C2012A  
DTAC08C2012A  
GULF08C2012A  
KCE08C2012A  
SCB08P2012A  
STEC08C2012A  
SUPE08C2012A  
TASC08C2012A  
TRUE08C2012A

ADVA08P2101A  
AMAT08C2101A  
AOT08C2101A  
AP08C2101A  
BBL08C2101A  
BDMS08C2101A

BGRI08C2101A  
CPAL08P2101A  
CRC08C2101A  
EA08C2101A  
GPSC08C2101A  
IVL08C2101A  
JMT08C2101A  
KBAN08C2101A  
KBAN08P2101A  
PRM08C2101A  
PTT08C2101A  
PTT08P2101A  
PTTE08P2101A  
PTTG08C2101A  
SAWA08C2101A  
SCB08C2101A  
STA08C2101A



\*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

💬 ป็นพอร์ดเปลี่ยนหลัก DW08

📘 DW08 – เทคนิค DW



# Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ 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 ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค

VALUE BEYOND WEALTH

---

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



Follow Us

