

# INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

14 กันยายน - 18 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



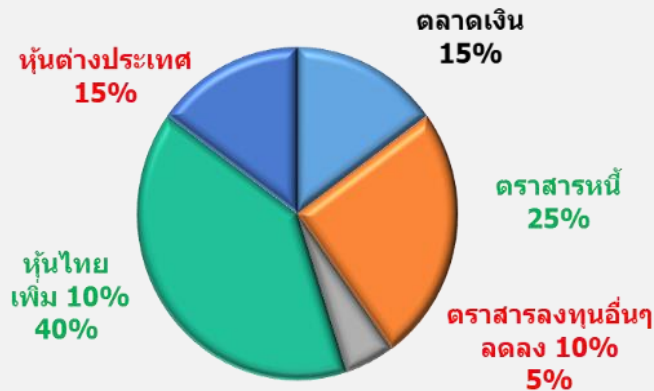
หุ้นต่างประเทศ

BAYN GY  
GPN US

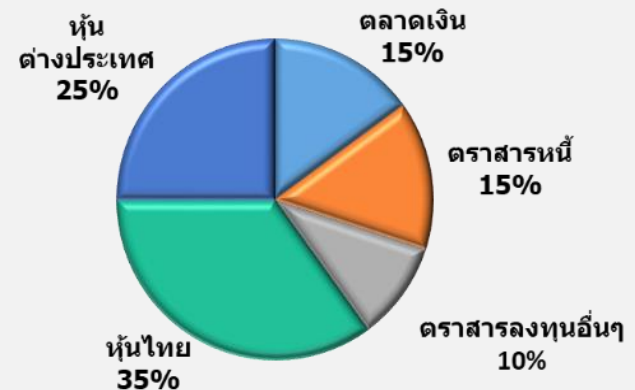
ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มพออนคลายลงเรื่อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต(New Death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง บวกกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนมีความคืบหน้าเป็นปกติทางบวกมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง(Risk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

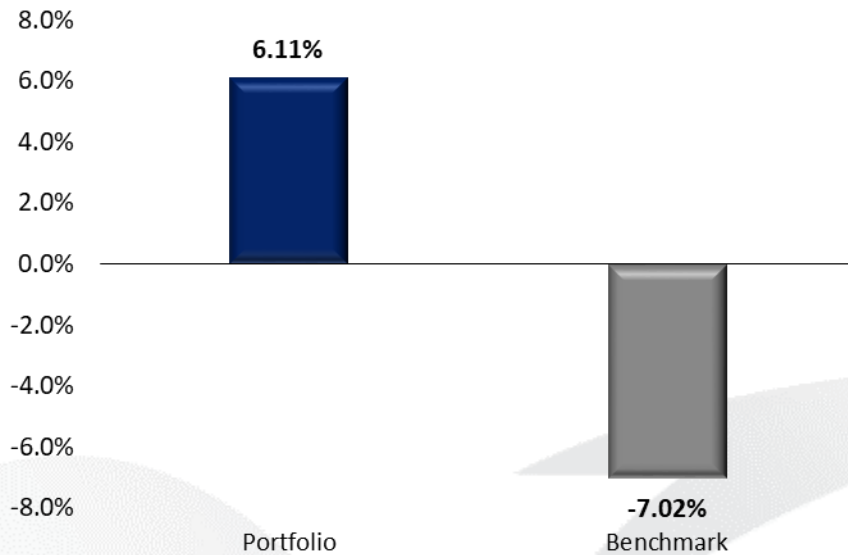
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



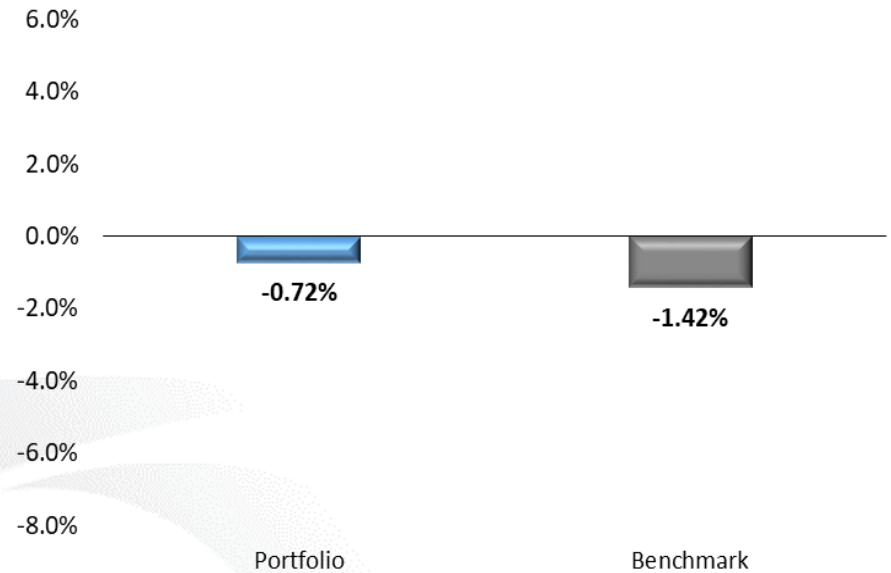
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	▲ -1.39%	▼ -1.51%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	15%	25%	▲ -1.69%	▼ -3.57%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▲ 0.02%	▼ 0.01%
ตราสารหนี้	Overw eight	25%	15%	▲ 0.12%	▼ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Underw eight	5%	10%	▲ 1.17%	▼ 0.00%
ผลตอบแทนรวม				▲ -0.72%	▼ -1.42%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 7 ก.ย.-11 ก.ย.63
AOT	Switch	58.25	61.01	4.7%	199.79	0.30	0.00%	6,015,557,462
STGT	BUY	68.25	100.00	46.5%	10.01	4.00	-6.19%	5,918,729,210
PTT	BUY	35.00	41.00	17.1%	23.44	2.86	-2.78%	5,196,833,349
CPALL	BUY	63.00	75.50	19.8%	29.97	1.68	-1.18%	4,974,033,663
SCC	BUY	347.00	424.00	22.2%	13.15	3.75	-5.96%	4,933,171,312
CPF	BUY	29.25	40.00	36.8%	11.20	2.74	-7.87%	4,928,709,582
MINT	Switch	21.60	15.00	-30.6%	NM	0.00	-4.42%	4,164,585,619
KBANK	Switch	81.50	93.00	14.1%	10.78	2.45	-0.91%	3,649,788,426
PTTEP	Switch	82.00	100.00	22.0%	11.94	4.88	-6.82%	3,621,985,920
BBL	BUY	103.00	122.00	18.4%	10.24	2.43	-1.44%	2,816,078,956
SET Index		1,279.96					-2.44%	179,208,243,559

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 11 ก.ย.63

# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ในจังหวะการปรับฐาน โดยมีเส้น EMA 10 วันทำหน้าที่เป็นแนวต้าน คอยกดดันราคา ประเมินแนวรับไว้ 81.00 บาท / แนวต้าน 88.75 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาแกว่งในกรอบ Sideway ที่ 100-110 บาท ปัจจุบันอยู่ในจังหวะแกว่งหาฐาน ประเมินแนวรับไว้ที่ 100.00 บาท / แนวต้าน 110 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาทำรูปแบบ Inverse Head & Shoulder พร้อมทำจังหวะ: Higher Low บ่งชี้ว่า ราคาอยู่ในแนวโน้มการฟื้นตัว ประเมินแนวรับ 57.00 บาท / แนวต้าน 62.25 บาท

**KBANK** หุ้นกลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่อย่าง KBANK ปรับตัวลงแรงจากหลายปัจจัยลบ จนทำให้มี Valuation โดดเด่นมาก อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาศ 3 และไตรมาส 4 ปีนี้ ยังไม่ดีจากความกังวลหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	Switch	81.50	93.00	14.1%	10.78	2.45

**BBL** หุ้นกลุ่มร.พ.ขนาดใหญ่อย่าง BBL ปรับตัวลงแรงจากหลายปัจจัยลบ จนทำให้มี Valuation โดดเด่นมาก อย่างไรก็ตามแนวโน้มการตั้งสำรองฯ (ECL) กลุ่มฯ ในช่วง 2H63 ยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากเป็นช่วงทยอยหมดมาตรการพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) คาดมีโอกาสเห็นการเพิ่มขึ้นของ Credit Cost

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
BBL	BUY	103.00	122.00	18.4%	10.24	2.43

**AOT** ถือเป็นหนึ่งหุ้นที่จะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และเพิ่มในส่วนของการให้ข้าราชการหยุดเพิ่มได้อีก 2 วัน ถือว่ามีพัฒนาการที่ดีขึ้นสำหรับ AOT จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นลงน้อยกว่าตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	58.25	61.01	4.7%	199.79	0.30

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ในจังหวะการปรับฐาน ลงทดสอบเส้น EMA 200 วัน  
ประเมินแนวรับไว้ที่ 29.00 บาท / แนวต้าน 32.50 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ทิศทางราคาแกว่งตัวบริเวณโซนแนวรับสำคัญ โดยมีเส้น EMA 10  
วันคอยกดดันราคา ประเมินแนวรับที่ 65.00-68.75 บาท / แนวต้าน 81.75 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** หลังจากหลุดแนวรับสำคัญลงมา ทิศทางราคาอยู่ในจังหวะแกว่ง  
ลงหาฐาน ประเมินแนวรับไว้ที่ 78.50 บาท / แนวต้าน 88.00 บาท

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

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPF	BUY	29.25	40.00	36.8%	11.20	2.74

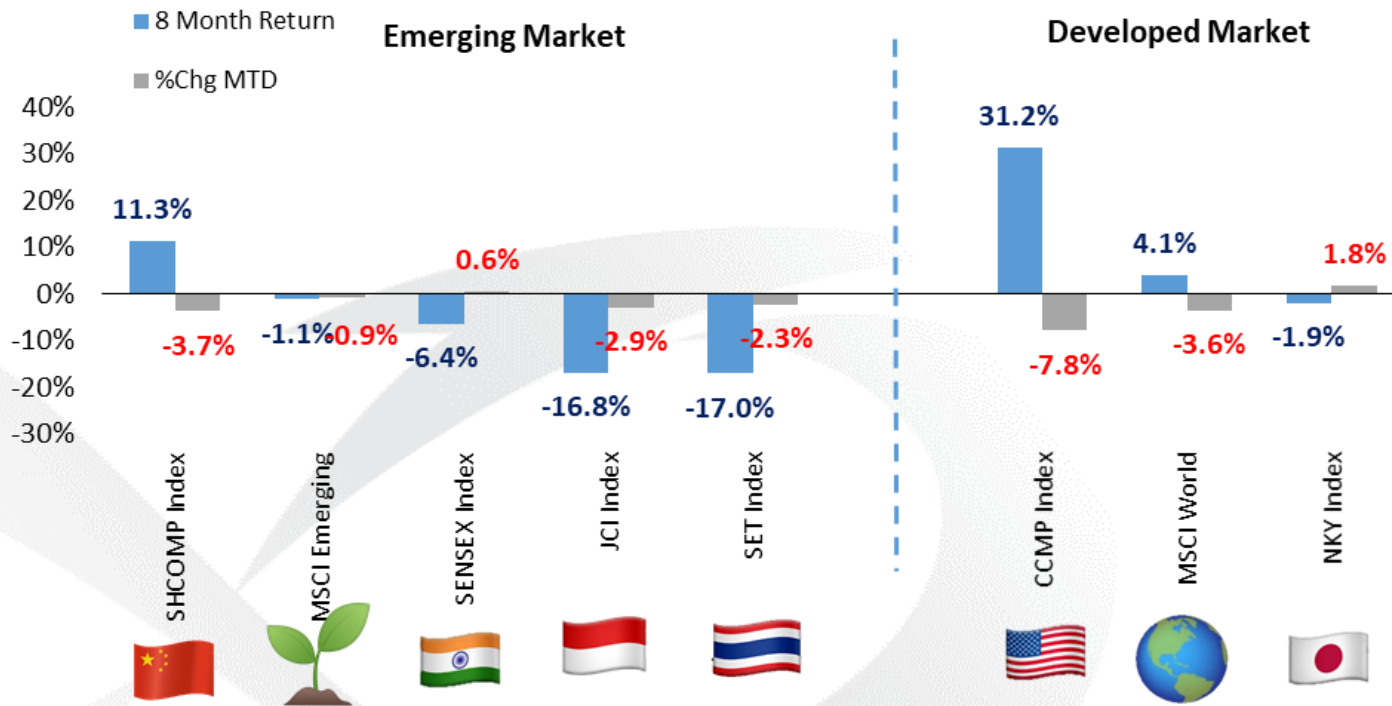
**STGT** โดนกดดันจากประเด็นการเปิดเมือง รวมถึงความสับสนหน้าเรื่องวัคซีนอย่าง AstraZeneca จึงทำให้หุ้นกลุ่มดงมืออย่างปรับตัวลงแรงทั่วโลก ทั้ง Supermax ,Top Glove และ STGT ที่ปรับตัวลงเกือบ 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STGT	BUY	68.25	100.00	46.5%	10.01	4.00

**PTTEP** หุ้นกลุ่มพลังงานที่แกว่งตัวตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวลงแรง 7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งคนให้ความสนใจกับหุ้นขนาดเล็ก ในช่วงที่ผ่านมา จึงทำให้หุ้นขนาดใหญ่และ SET Index ททยอยปรับตัวลง

Company	Recommendation	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTEP	Switch	82.00	100.00	22.0%	11.94	4.88

## เปรียบเทียบผลตอบแทนช่วง 8 เดือนแรกของปี และ MTD ของตลาดหุ้นทั่วโลก





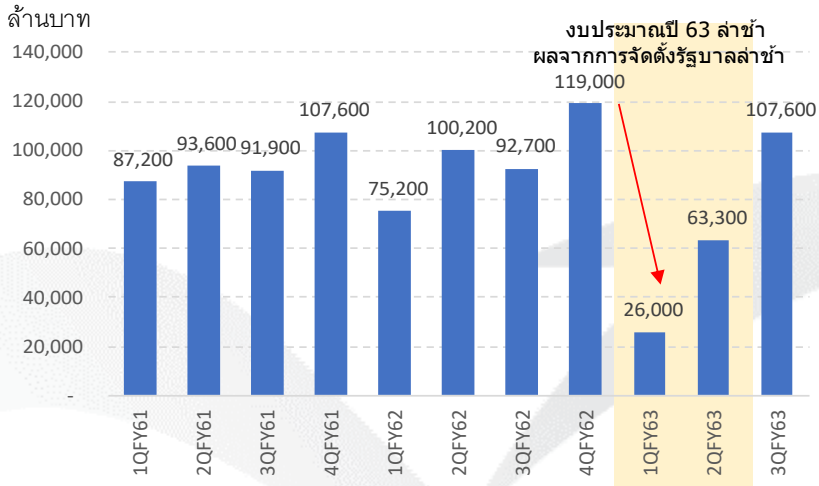
## Timeline ลำดับความล่าช้าของงบประมาณปี 2563

### ลำดับเหตุการณ์งบ 2563

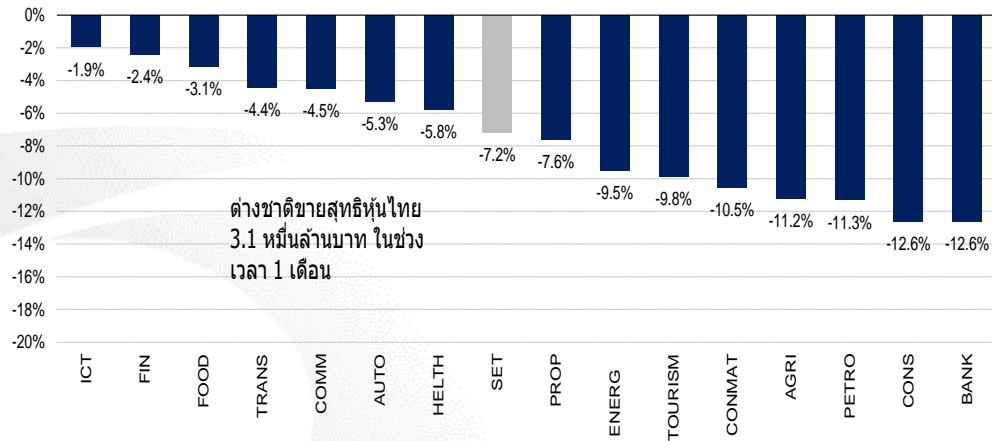


กราฟิกสนับสนุนโดย | Melichon Daily Graphic | 7.02.2020

## Timeline ลำดับความล่าช้าของงบประมาณปี 2563



## ผลตอบแทนราย Sector (ช่วง 1 เดือน) หลังมีประเด็นงบประมาณการเบิกจ่ายปี 2563 ล่าช้าออกไป



## หุ้นเด่นต่างชาติเล็กน้อย + พื้นฐานแข็งแกร่ง

Company	Sector	Last Price (11/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	Foreign Holding(%)
SVI	ETRON	3.56	3.80	6.7%	12.02	2.43	2.41
DIF	ICT	14.70	N.A	N.A	N.A	7.10	7.18
DCC	CONMAT	2.50	2.85	13.9%	14.28	5.81	8.49
MCS	STEEL	13.40	17.70	32.1%	7.54	6.44	8.82
BEM	TRANS	8.95	10.00	11.7%	60.56	1.07	9.25
STGT	PERSON	68.25	100.00	46.5%	10.01	4.00	10.99
CRC	COMM	27.00	33.50	24.1%	142.64	0.28	12.81
SET Index							20.56



## Daily Strategy

สถานการณ์ทางการเมืองที่ร้อนแรง ส่งผลต่อเนื่องไปยังโอกาสที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัว เหตุเพราะทำให้การออกมาตรการกระตุ้นขนาดความต่อเนื่อง การขาด รมว.คลัง และล่าสุดงบประมาณปี 2564 สำนัก คาด SET Index ฟื้นพจนทศกาวลง



## Support and Resistance

แนวรับ 1270 จุด      แนวต้าน 1296 จุด



## Top pick

MCS (FV @ 17.70)

BEM (FV @ 10.00)



## Portfolio

➡ IN:

➡ OUT:

+5% DIF

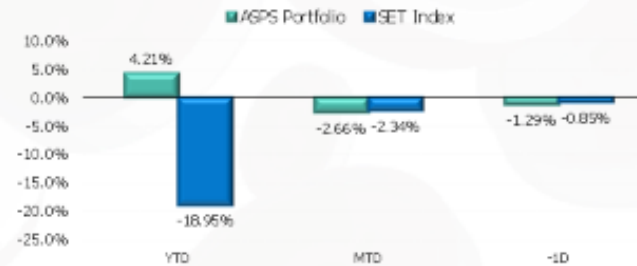
-5% DCC

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DCC	19 Aug	15%	▲ 4.2%	2.40	2.50	2.85
AP	08 Sep	10%	▼ -3.9%	6.35	6.10	7.70
SVI	02 Sep	5%	▲ 1.7%	3.50	3.56	3.80
CRC	18 Aug	15%	▼ -10.0%	30.00	27.00	33.50
BEM	13 Aug	15%	▼ -1.5%	9.08	8.95	10.00
DIF	09 Sep	10%	▬ 0.0%	14.80	14.80	N.A.
MCS	16 Jul	15%	▲ 0.5%	13.33	13.40	17.70
STGT	26 Aug	10%	▼ -0.7%	68.75	68.25	100.00
NOBLE	08 Sep	5%	▼ -2.9%	14.00	13.60	N.A.



## Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio



# BEM

Public Company Limited

## ฟื้นตัวได้รวดเร็ว

- ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองเนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดมาจากการเก็บค่าผ่านทางด่วน และค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน ซึ่งตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่มีการผ่อนคลายมาตรการส่งผลให้ปริมาณ Traffic เริ่มตัวกลับมาอย่างรวดเร็ว
- แนวโน้มกำไร 3Q63 เชื่อว่าจะได้เห็นการฟื้นตัวรูปแบบ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว โดยปัจจุบันกลับมาใกล้เคียงระดับปกติแล้ว นอกจากนี้ยังได้ผลบวกจากค่าตัดจำหน่ายทางด่วนที่ลดลงจากปีก่อนราว 500 ล้านบาท
- ประเมินราคาเหมาะสมที่ 63 วิธี SOTP เท่ากับ 10 บาท มี Upside เพิ่มเติม หากชนะงานโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ราว 2 บาท

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ช้อ

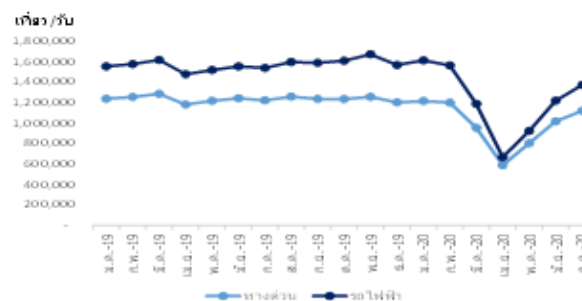
ราคาปัจจุบัน (บาท) : 8.95 บาท

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 10.00 บาท

Upside (%) : 11.7%

Dividend Yield 2021E : 1.9 %

EPS Growth 2021E : 79.6%



# MCS

Public Company Limited

## ล้งงานใหญ่ หนุนความสูงสำราญ

### อนาคต

- MCS มีโอกาสคว้งงานกว่า 9 หมื่นตัน (6 โครงการ) เป็นงานประเภท S-Grade ทั้งสิน หนุนการเติบโตในอนาคตมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเพิ่มประมาณการกำไรปี 2563-65
- มีแผนส่งงานมอบงานใหญ่ High Margin พร้อมกัน 2 โครงการ (Toranomom และ Azabudai) กระตุ้นกำไร 2H63 โดดเด่น เชื่อว่าทั้งปีจะเติบโตไม่น้อยกว่า 46%
- หุ้นมี Sentiment บวก ล้ง MCS เซ็นสัญญาณงานจากญี่ปุ่นต่อเนื่อง ราคาหุ้นยังให้ Upside 31.9% และ Div.Yield 6.4% ขณะที่ PER เพียง 7.6x แนะนำซื้อ

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 13.40 บาท

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 17.70 บาท

Upside (%) : 32.1 %

Dividend Yield 2020E : 6.4 %

EPS Growth 2020E : 46 %





**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ราคาอยู่ในจังหวะแกว่งขึ้น โดยมีสัญญาณบวกทางเทคนิค จากการยก Low ขึ้นของแท่งเทียน หากย่อมาบริเวณเส้น Uptrend Line ที่ 48.25 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 54.00 เหรียญฯ ส่วนจุดตัดขาดทุน หากหลุด 46.50 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ทิศทางราคาแกว่งฟื้นตัว โดยมีเส้น EMA 10 สัปดาห์ เป็นแนวรับสนับสนุน โดยหากย่อตัวมาที่ 204 เหรียญฯ เชื่อว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 230 เหรียญฯ ส่วนจุดตัดขาดทุน หากหลุด 198 เหรียญฯ

## Coca-Cola Co/The (KO US)

Target Price Consensus 54.00 USD (Upside 8.0%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** เป็นเครื่องดื่มอัดลมที่วางขายตามร้านค้า ภัตตาคารและตู้ขายสินค้าแบบหยอดเหรียญในกว่า 200 ประเทศ โดย Coca-Cola ยังคงครอง Market Shares มากสุดในตลาดเครื่องดื่มกว่า 48% ซึ่งตัวบริษัทเตรียมหาเครื่องดื่มอื่นๆ เพื่อเพิ่ม Margin อาทิ กาแฟ(ready to drink) ซึ่งเป็นเครื่องดื่มที่ขยายโตเกิน 10% ต่อปี (ตั้งแต่ปี 2014) อีกทั้งมี Valuation โดดเด่น โดยมีค่า PE เพียง 27 เท่า 31 เท่า โดยมี Consensus Score อยู่ที่ 4.65 เต็ม 5 คะแนน

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	9171.00	7804.25	8945.19
EPS	2.13	1.83	2.07
P/E (x)	23.49	27.40	24.15

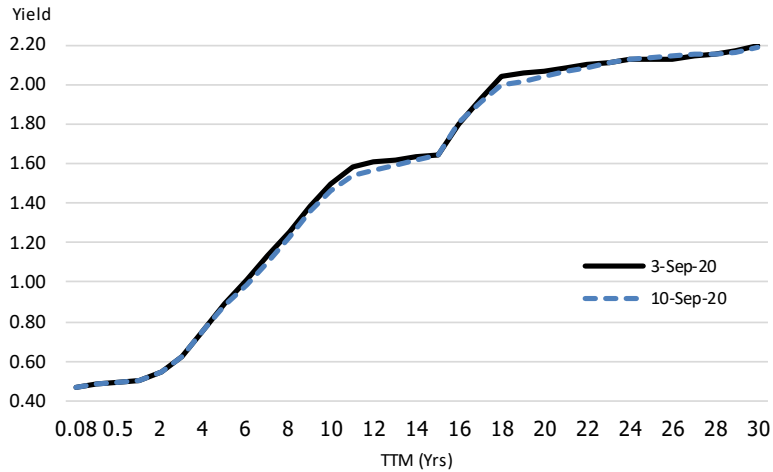
## Berkshire Hathaway Inc (BRK/B US)

Target Price Consensus 227.00 USD (Upside 4.2%)

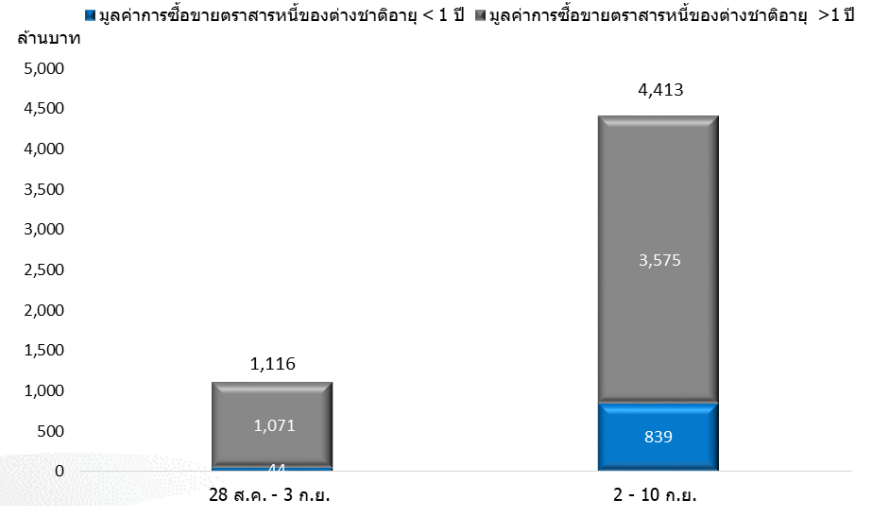
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทำธุรกิจโอดลิ่งที่เป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายธุรกิจ โดยแบ่งเป็นกลุ่ม Technology สูงกว่า 49% และ Finance 25% โดยมีค่า Beta เพียง 0.8 (น้อยกว่า 1) เมื่อเทียบกับ SPX Index อีกทั้งมีกองทุนที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 1 และ 2 ของโลกอย่าง Blackrock Group และ Vanguard Group ถืออยู่สัดส่วนรวมกว่า 18%(250 ล้านหุ้น)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	23972.00	21995.00	24798.00
EPS	10.37	9.37	10.71
P/E (x)	20.99	23.24	20.35

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
3-Sep-20	0.505	0.620	0.89	1.50	2.07	2.19
10-Sep-20	0.507	0.620	0.89	1.46	2.04	2.19
Change (bps.)	↑0.1	↑0.0	↓(0.2)	↓(3.1)	↓(3.0)	↓(0.5)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.56	2.80	1.79
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.41	3.30	2.24
	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.16	3.50	3.71
	BJC233B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.53	3.20	2.25
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.52	3.20	1.67



# 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

**BEM08C2102A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.6	0.37	-0.0015/7	25 FEB 2021

- \*แนวรับ : 0.18 บาท
- \*แนวต้าน : 0.23 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.15 บาท



**Fundamental Corner BEM:** Fair Value 10.00 บาท

- เห็นสัญญาณบวกจากปริมาณ Traffic เร่งตัวขึ้นมาระดับเกินกว่า 80%เมื่อเทียบกับปีก่อน ทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน หนุนผลประโยชน์การตั้งแ่ 3Q63 พันตัวเรือ
- ราคาเหมาะสมมี 63 เท่ากับ 10 บาท นอกจากนี้มี Upside ส่วนเพิ่มหากชนะงานประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มคิดเป็น 2 บาท/หุ้น

### Technical Corner

ราคาทำจังหว: Higher Low บ่งชี้ทิศทางขาขึ้น หากทยอยลงมาบริเวณแนวรับที่ 8.90 บาท ใช้เป็นจุดในการเข้าซื้อสะสม เชื่อว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound กลับขึ้นทดสอบกรอบบนใน ระยะถัดไป แนะนำอรับที่ 8.90 บาท เป้าหมาย 9.55 บาท และจุดตัดขาดทุน 8.65 บาท

## DW RECOMENTATION

**GPSC08C2101A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.9	0.66	-0.0050/2	28 JAN 2021

- \*แนวรับ : 0.42 บาท
- \*แนวต้าน : 0.55 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.37 บาท



**Fundamental Corner GPSC :** Fair Value ปี 2563 91.00 บาท

- ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานตาม sentiment เชิงลบของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าและการ shutdown อุทกเงินซึ่งเป็นปัจจัยลบระยะสั้นเท่านั้น
- ขณะที่พื้นฐานที่แข็งแกร่งเป็นธุรกิจโรงไฟฟ้า Flagship ของกลุ่ม PTT โดยราคาปัจจุบันเปิด Upside กว่า 40% เมื่อเทียบกับ FV ปี 63 ที่ 91.00 บาทมอง Downside จากนี้จำกัด

### Technical Corner

ทิศทางราคาเกิดสัญญาณกลับตัว หลังจากปรับฐาน ลงมาบริเวณแนวรับกรอบล่างของ Downtrend Channel อย่างไรก็ตาม หากย่อตัว เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม แนะนำอรับที่ 64.00 บาท เป้าหมาย 68.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 62.00 บาท

## DW RECOMENTATION

**TU08C2011A**

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

- \*แนวรับ : 0.22 บาท
- \*แนวต้าน : 0.30 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.19 บาท



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

- ธุรกิจอาหารระบียงเติบโตในช่วง COVID-19 นำไปสู่การเพิ่มปริมาณการทำไรสุทธิ 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

ราคาแกว่งพักตัว ในกรอบ Uptrend Channel ซึ่งปัจจุบันพักตัวเหนือบริเวณเส้น EMA 200 วันที่ 14.00 บาท ประเมินว่า Downside จำกัด แนะนำอรับที่ 14.00 บาท เป้าหมาย 14.80 บาท และจุดตัดขาดทุน 13.60 บาท

# Appendix

---





## Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ก.ย. 63		จีน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ส.ค.-63	-1.6%	-1.6%
15 ก.ย. 63		จีน ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ส.ค.-63	5.1%	4.8%
15 ก.ย. 63		จีน ยอดค้าปลีก (%yoy)	ส.ค.-63	0.1%	-1.1%
16 ก.ย. 63		สหรัฐ ยอดค้าปลีก (%mom)	ส.ค.-63	1.1%	1.2%
16 ก.ย. 63		สหรัฐ ประชุม Fed	ก.ย.-63	0.25%	0.25%
17 ก.ย. 63		ญี่ปุ่น ประชุม BOJ	ก.ย.-63	-0.10%	-0.10%
17 ก.ย. 63		อังกฤษ ประชุม ECB	ก.ย.-63	0.10%	0.10%

# 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 ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค

VALUE BEYOND WEALTH

---

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



Follow Us

