

# INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

5 ตุลาคม - 9 ตุลาคม 2563

อ่าน Investment Gallery ทั้งหมด  
[คลิกที่นี่](#) หรือ สแกน QR Code





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

## ตราสารที่แนะนำประจำเดือนตุลาคม 2563

### ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

SCC244A  
CPNREIT232A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked  
Notes  
with MTC



หุ้นไทย

ASK, DOHOME  
INSET, MTC  
NOBLE, STGT



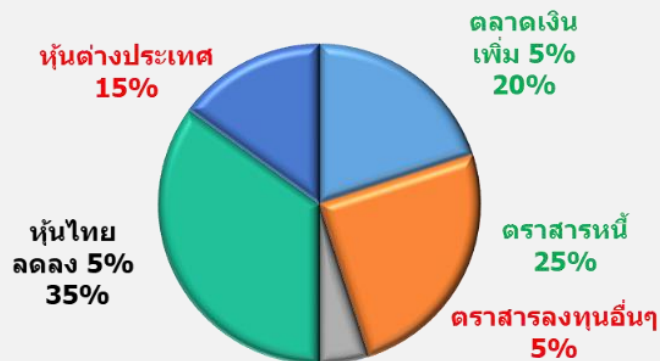
หุ้นต่างประเทศ

AEP US  
2382 HK

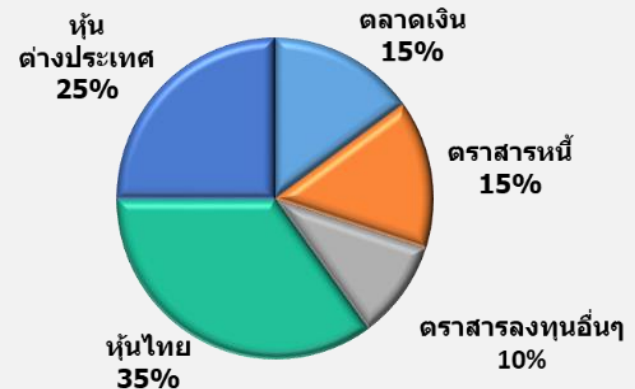
สถานการณ์การระบาดไวรัส COVID-19 รอบ 2 กลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง หลังพบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นอีกครั้งอยู่ในยุโรป และเอเชีย นำไปสู่การทยอย Lockdown ในหลายประเทศ อาทิ อังกฤษ, สเปน, เมียนมาร์ และอินโดนีเซีย เป็นต้น จึงทำให้มีโอกาสสร้าง Downside ต่อตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงจนทำให้ Valuation ไม่น่าสนใจ

ดังนั้น สายงานวิจัยยังคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) และลดน้ำหนักหุ้นไทย 5% เป็น 35% (เท่าตลาดฯ) เนื่องจากมีประเด็นการเมืองคอยกดดันเพิ่มเติมอยู่ ส่วนทางด้านสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารลงทุนอื่นๆ มีสัดส่วน 5% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยแบ่งน้ำหนักให้ ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยและกองทุน SCBGOLDH อย่างละ 2.5% ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นถึงกำไร และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี ขณะที่ตราสารหนี้มีน้ำหนัก 25% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ และส่วนสุดท้ายคือ ตลาดเงินเพิ่มน้ำหนักเป็น 20% (มากกว่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

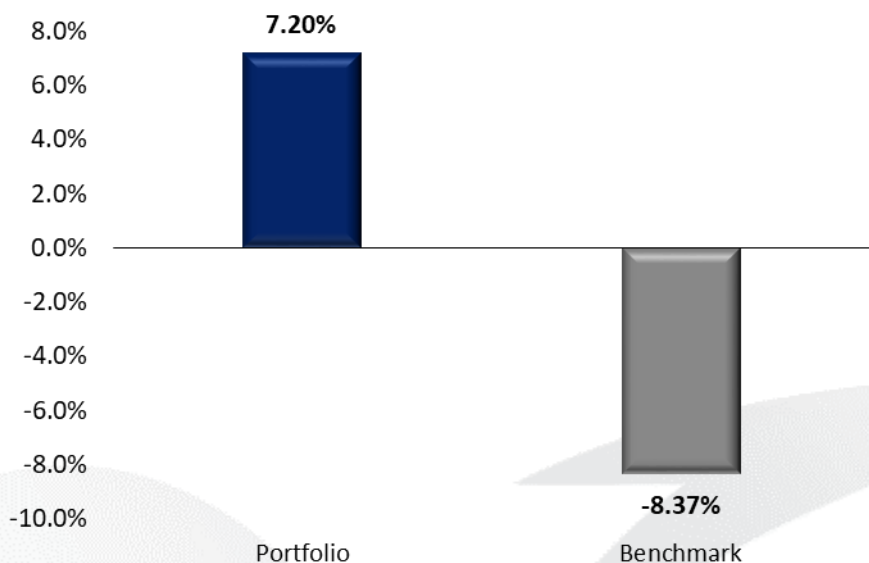
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



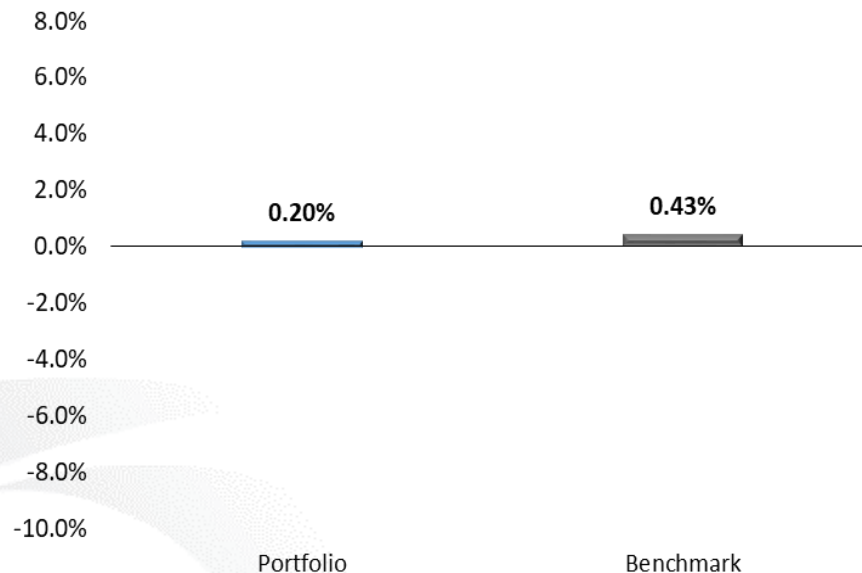
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▼ 0.31%	▲ 0.85%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▼ 0.41%	▲ 0.54%
ตลาดเงิน	Overweight	20%	15%	▲ 0.00%	▲ 0.00%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▼ -0.01%	▲ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Underweight	5%	10%	▲ 0.63%	▼ 0.00%
ผลตอบแทนรวม				▼ 0.20%	▲ 0.43%

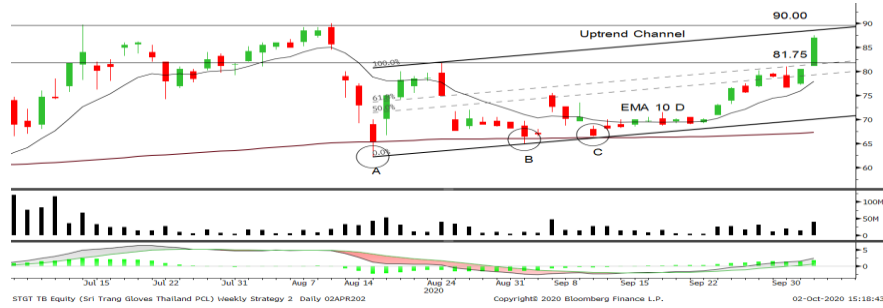


## หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 28 ก.ย.-2 ต.ค.63
STGT	BUY	88.50	100.00	13.0%	12.98	3.08	16.83%	12,195,582,238
PTT	BUY	32.25	41.00	27.1%	21.60	3.10	-0.77%	7,271,728,567
KBANK	Sw itch	75.75	93.00	22.8%	10.02	2.64	-0.33%	6,271,010,853
AOT	Sw itch	56.00	61.01	8.9%	192.07	0.31	-2.61%	5,970,189,877
CPALL	BUY	60.50	75.50	24.8%	28.78	1.75	0.41%	4,788,201,461
BBL	BUY	94.00	122.00	29.8%	9.35	2.66	-2.08%	4,574,855,133
MINT	Sw itch	19.30	15.00	-22.3%	NM	0.00	-3.98%	4,571,179,333
PTTEP	Sw itch	75.00	100.00	33.3%	10.93	5.33	-4.76%	4,493,695,988
CPF	BUY	28.25	41.00	45.1%	9.52	3.19	1.80%	4,476,440,971
SCC	BUY	337.00	424.00	25.8%	12.77	3.86	4.98%	4,407,121,202
SET Index		1,237.54					-0.59%	227,594,700,007

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 2 ต.ค.63

# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบกรอบบนของ Uptrend Channel และมีสัญญาณบวกจากการทำ Higher Low ประเมินแนวรับไว้ 81.75 บาท / แนวต้าน 90.00 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคามีสัญญาณฟื้นตัวจากแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง หลังทดสอบกรอบล่าง Uptrend Channel ประเมินแนวรับไว้ที่ 324 บาท / แนวต้าน 350 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาแกว่งพักตัวในรอบแคบ Sideway คาดเป็นลักษณะการแกว่งตัวเพื่อเลือกทาง ประเมินแนวรับไว้ที่ 59.75 บาท / แนวต้าน 61.75 บาท

**STGT** สถานการณ์การระบาดไวรัส COVID-19 รอบ 2 กลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง หลังพบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นอีกครั้งอยู่ในยุโรป และเอเชีย ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มถุงมือยางทั้งนอกและในประเทศ จึงทำให้สัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นกว่า 12%

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STGT	BUY	88.50	100.00	13.0%	12.98	3.08

**SCC** ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงและ Underperform มากตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 3Q63 เติบโต 43%YoY หนุนด้วย Demand ปีโตรเคมีและ Spread ที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและ Packaging เน้นเพิ่มประสิทธิภาพ การทำกำไร มุมมองธุรกิจ 3-5 ปี ช่างหน้าสดใส จึงทำให้คนเริ่มกลับมาให้ความสนใจมากขึ้น

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
SCC	BUY	337.00	424.00	25.8%	12.77	3.86

**CPALL** ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆ ที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวเป็นปกติเช่นเดียวกันจากที่ธุรกิจขายยาสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง หนุนกำไรผ่านพ้นจุดต่ำสุด โดยคาดการณ์กำไรปี 2563 ทรงตัว yoy แกร่งกว่ากลุ่มฯ และราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย PER63F ที่ 28 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี จึงทำให้ราคาหุ้นไม่ปรับตัวลงแรงเช่นหุ้นขนาดใหญ่ตัวอื่นๆ

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	60.50	75.50	24.8%	28.78	1.75

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาหลุดกรอบแนวรับ Fibonacci Retracement พร้อมเกิดแท่งเทียนแดงยาวบ่งชี้การปรับลงหาฐาน แนวรับไว้ 72.25 บาท / แนวต้าน 79.00 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** เส้น EMA 10 วัน กดดันราคา พร้อมทั้งหลุด Uptrend Line บ่งชี้ทิศทางอยู่ในแนวโน้มขาลง ที่ประเมินแนวรับที่ 17.70 บาท / แนวต้าน 19.70 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาทำจิงหะ Lower High พร้อมทั้งมีสัญญาณลบทางเทคนิคจากการหลุดแนวรับที่ 56.00 บาท ประเมินแนวรับไว้ที่ 52.75 บาท / แนวต้าน 55.75 บาท

**PTTEP** หุ้นกลุ่มพลังงานที่แกว่งตัวตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงแรง 7% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งคนให้ความสนใจกับหุ้นขนาดเล็กในช่วงที่ผ่านมา จึงทำให้หุ้นขนาดใหญ่และ SET Index ทอยปรับตัวลงแรงไม่เหมือนหุ้นขนาดเล็กที่ Outperform มาก

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTEP	Switch	75.00	100.00	33.3%	10.93	5.33

**MINT** หนึ่งในหุ้นที่ได้รับผลกระทบเต็มๆจาก COVID-19 อีกทั้งโดนผลกระทบจากการ Lockdown ในหลายประเทศแถบยุโรป เนื่องด้วยประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอก 2 จึงทำให้ราคาหุ้นลงเกิน 3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
MINT	Switch	19.30	15.00	-22.3%	NM	0.00

**AOT** หนึ่งในหุ้นที่ถูก Short Sales มากที่สุด(ytd) จากการที่ธุรกิจฟื้นตัวช้าโดนผลกระทบเต็มๆจาก COVID-19 อีกทั้งโดนผลกระทบจากการ Lockdown ในหลายประเทศแถบยุโรป ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวน้อยลงมาก คาดจะเห็นผลขาดทุน 3-4 ไตรมาส

Company	Recommendation	Last Price (02/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	56.00	61.01	8.9%	192.07	0.31

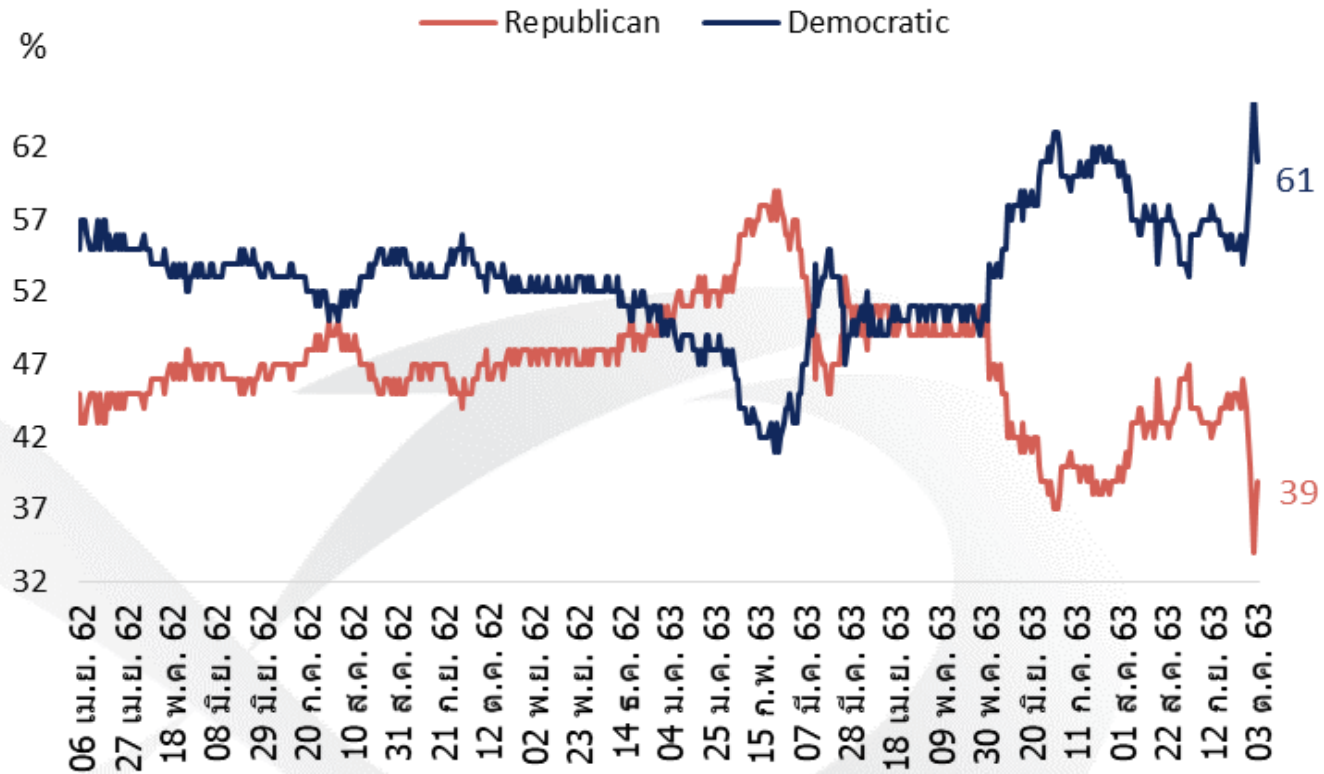
## Return ของตลาดหุ้น VS. ผู้นำของประเทศที่ติด Covid-19

ประเทศ	ผู้นำ	วันที่แถลงผลตรวจ Covid-19	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	Return ของตลาดหุ้น		
					วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
สหรัฐ	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์	2-ต.ค.	74	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.48%		
อังกฤษ	นายกรัฐมนตรี บอริส จอห์นสัน	26-มี.ค.	56	หาย	-5.30%	0.97%	1.95%
สเปน	รองนายกรัฐมนตรีสเปน Carmen Calvo	26-มี.ค.	63	หาย	-3.46%	-1.79%	2.07%
รัสเซีย	นายกรัฐมนตรีรัสเซีย มิคาอิล มิซุสติน	1-ก.ค.	54	หาย	-0.94%	1.22%	-0.90%
บราซิล	ประธานาธิบดีบราซิล ฌากีร์ โบลโซนาโร	5-ก.ค.	65	หาย	-1.19%	2.10%	1.30%
อินเดีย	รองประธานาธิบดีอินเดีย เฌม เวนไคอาห์ ไนดู	29-ก.ย.	71	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.02%	0.25%	1.65%
<b>Average</b>					<b>-1.90%</b>	<b>0.55%</b>	<b>1.21%</b>

		วันที่ประกาศลาออก เพราะอาการป่วย	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	Return ของตลาดหุ้น		
					วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
ญี่ปุ่น	นายกชินโสะ อาเบะ	28-ส.ค.	66	อยู่ระหว่างการรักษา	-1.41%	1.12%	-0.01%
ไทย	นายปรีดี ดาวฉาย	1-ก.ย.	62	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.39%	0.79%	-0.30%



## Pollสำรวจประธานาธิบดีพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้ง



## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาแล้ว & มาตรการที่เสนอการพิจารณา

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ ครม.อนุมัติแล้ว ตั้งแต่ 12 ส.ค.- ปัจจุบัน

การบริโภค และลดค่าใช้จ่ายครัวเรือน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายเวลามาตรการยืดอายุเกษตรกร ถึง 15 ก.ย.63 คือ จ่ายเงินรอบเดียว 15,000 บาท รวม 1.55 แสนคน เป็นเงิน 2.25 พันล้านบาท วงเงิน 1.9 หมื่นล้านบาท</li> <li>ยกเว้นค่าผ่านทางมอเตอร์เวย์ หมายเลข 7 และ 9 ช่วงหยุดยาว 4-7 ก.ย</li> <li>ส่งเสริมการจ้างงานเด็กจบใหม่ 2.6 แสนราย : 12 เดือน ตั้งแต่ ค.ค63 - ค.ค.64รัฐจะช่วยเหลือจ่ายเงินสมทบให้กับลูกจ้างเพื่อช่วยนายจ้างไม่เกิน 50%ของค่าจ้าง</li> <li>คนละครึ่ง 15 ล้านคน รวมวงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ผ่านแอปพลิเคชัน “เป๋าตัง” ใช้จ่ายซื้อรายย่อย ไม่เกินคนละ 3,000 บาท และจำกัดวงเงินต่อวันไม่เกิน 100-200 บาท</li> <li>เพิ่มวงเงิน Topup ให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ อีก 500 บาทเป็น 700-800 บาท/คน วงเงิน 2.1 หมื่นล้านบาท:</li> </ul>
เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> <li>ประกันราคาสินค้าเกษตร ปี 63/64 (ยาง, มันสำปะหลัง)</li> </ul>
SMEs	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ SMEs ในกลุ่ม รายย่อย , ภาคท่องเที่ยว และ Supply chain วงเงิน 1.14 แสนล้านบาท</li> </ul>
สายการบิน	<ul style="list-style-type: none"> <li>สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ สายการบิน วงเงิน 2.4 หมื่นล้านบาท</li> </ul>
ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกัน : เพิ่มส่วนลดค่าที่พัก 40% จำนวน 10 คืน/คน, ให้เงินคืนค่าตัวเครื่องบิน 2,000 บาท/คน, เพิ่มคูปองอาหารสูงสุด 900 บาท/วัน, ให้ข้าราชการ พนักงานกลางวันธรรมาเพิ่มได้อีก 2 วัน</li> <li>วันหยุดยาว 2 ช่วง 19-22 พ.ย., 10-13 ส.ค.</li> </ul>

### \*\*มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เอกชนเสนอรัฐ แต่รอพิจารณาและยังไม่ได้อนุมัติออกมา

การบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขอช่วยเหลือ</li> </ul>
ยานยนต์	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ส่วนลดคูปองถ้านำรถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่</li> </ul>
ตลาดทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี)</li> <li>เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี</li> <li>ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ</li> <li>สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก</li> </ul>

## Daily Strategy

Covid-19 ยังสร้างแรงกดดันต่อตลาดฯ ต่อเนื่อง เฉพาะอย่างยิ่งหลังผู้นำสหรัฐฯ ตัดเชื้อ ส่วนในประเภทน่าจะได้ตัวรวมคลัง พร้อมๆ กับการมีพลบบังคับใช้ พรบ.จบประมาณฯ ปี 2564 คาด SET Index พ้นพวนโดยมี 1250 จุด เป็นแนวต้าน

## Support and Resistance

แนวรับ 1232 จุด      แนวต้าน 1255 จุด

## Top pick

NER (FV64 @4.40)  
INSET (FV @ 4.18)  
MTC (FV @ 57.00)

## Portfolio

➔ IN:

➔ OUT:

+5% NER

-5% DIF

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DOHOME	21 Sep	10%	▲ 14.5%	13.10	15.00	15.00
DCC	30 Sep	10%	▼ -3.9%	2.56	2.46	3.10
BEM	13 Aug	10%	▼ -6.3%	9.08	8.50	10.00
DIF	29 Sep	15%	▼ -3.4%	13.87	13.40	N.A.
STGT	26 Aug	10%	▲ 28.7%	68.75	88.50	100.00
MCS	25 Sep	10%	▲ 1.6%	12.80	13.00	17.70
INSET	24 Sep	10%	▬ 0.0%	3.32	3.32	4.18
MTC	29 Sep	15%	▼ -2.3%	51.17	50.00	57.00
WORK	30 Sep	10%	▬ 0.0%	10.80	10.80	12.00

## Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





BRK/B US Equity (Berkshire Hathaway Inc) Donut Weekly 06OCT2018-05OCT2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 05-Oct-2020 07:51:22

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่งอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยมีเส้น EMA 10 สัปดาห์ เป็นแนวรับสนับสนุน ดังนั้น หากย่อตัวลงมาบริเวณ 210 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม เชื่อว่ามีโอกาสขึ้นไปทดสอบบริเวณ High เดิมที่ 230 เหรียญฯ ในระยะถัดไป ส่วนจุดตัดขาดทุน หากหลุด 201 เหรียญฯ



AEP US Equity (American Electric Power Co Inc) Weekly Strategy 2 Weekly 03OCT20 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 02-Oct-2020 15:36:52

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ราคาฟื้นจากบริเวณโซนแนวรับบริเวณ 77-79 เหรียญฯ พร้อมเกิดแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค หากย่อมาบริเวณ 81 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการรับวามทดสอบ High เดิมที่ 88 เหรียญฯ ส่วนจุดตัดขาดทุน หากหลุด 75 เหรียญฯ

## Berkshire Hathaway Inc (BRK/B US)

Target Price Consensus 230.00 USD (Upside 8.9%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทำธุรกิจโหดดั่งที่เป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายธุรกิจ 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)	20.36	22.53	19.73

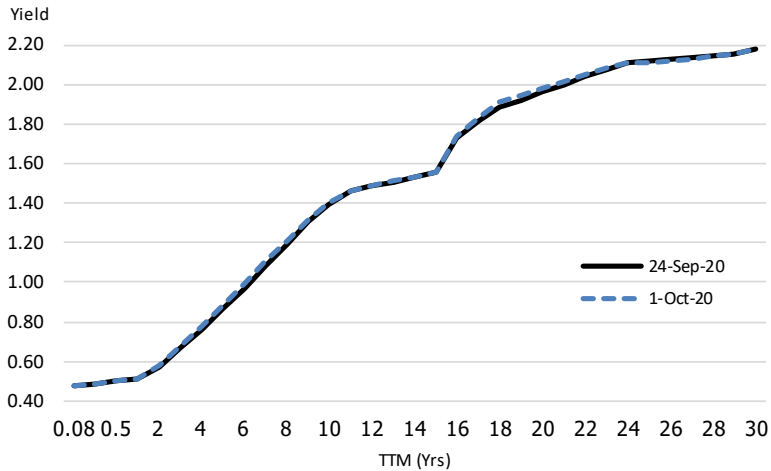
## American Electric Power Co Inc (AEP US)

Target Price Consensus 91.95 USD (Upside 10.7%)

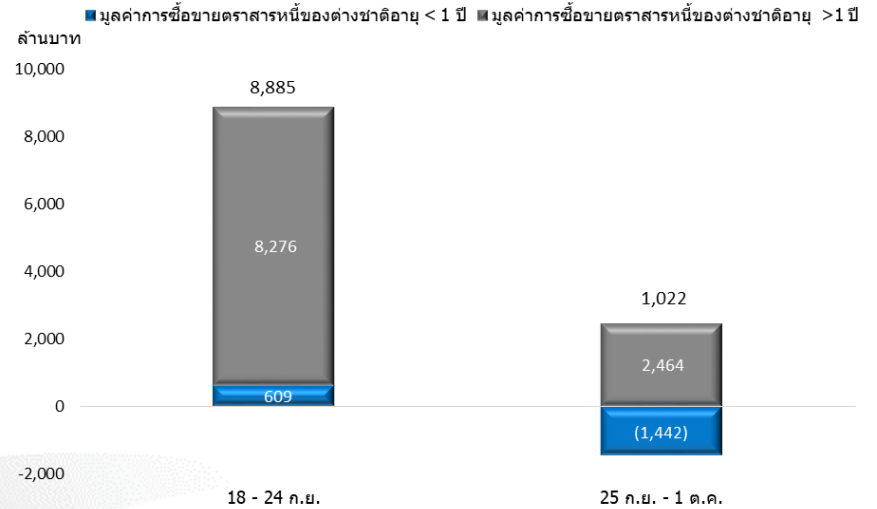
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** หนึ่งในผู้ผลิตไฟฟ้ารายใหญ่ที่สุดของประเทศโดยมีกำลังการผลิตเกือบ 38,000 เมกะวัตต์ในสหรัฐอเมริกา โดยส่งกระแสไฟฟ้าให้กับลูกค้ามากกว่า 5 ล้านรายใน 11 รัฐ ซึ่งคาดปีนี้เติบโตกว่า 8% yoy (โตเฉลี่ย 5% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา) จากที่บริษัทเจาะหินอย่าง Permian Basin มาซื้อไฟฟ้า อีกทั้ง มี PE ต่ำเพียง 19 เท่า ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ต.ค. โดยสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 3.8% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 90% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	1979.80	2139.25	2327.08
EPS	4.01	4.33	4.65
P/E (x)	20.72	19.20	17.87

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
24-Sep-20	0.514	0.671	0.86	1.39	1.96	2.18
1-Oct-20	0.514	0.672	0.88	1.40	1.98	2.18
Change (bps.)	↑0.1	↑0.1	↑1.6	↑0.7	↑1.6	↑0.3



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.37	3.30	2.24
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.52	2.80	1.83
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.48	3.20	1.57
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.39	3.40	3.39
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.95	3.00	2.41

# Alternative Investment



## FCN

ตลาดหุ้นหลายประเทศ ทอยปรับตัวขึ้นจนมี Volatility ต่ำ อีกทั้งประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ จึงทำให้ไม่ใช่ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับสินค้าดังกล่าว สายงานวิจัยฯ จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อน จนกว่าตลาดฯ จะตอบรับประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร ถึงเป็นจังหวะที่น่าลงทุนอีกครั้ง



## ELN

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

Product	FCN
Tenor	
Pay Frequency	
CCY	
Stock 1	
Stock 2	
Stock 3	
Indicative PRC	
Coupon p.a.	
Fixed Coupons	
Put	
Auto Call	
KO Type	

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

**STA08C2101A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.1	1.00	-0.0029/4	28 JAN 2021



- \*แนวรับ : 0.32 บาท
- \*แนวต้าน : 0.39 บาท
- \*จุดขาดทุน : 0.29 บาท

**Fundamental Corner STA :** Fair Value 40.00 บาท

- แนวโน้มธุรกิจหลักยังเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H63 ทั้งธุรกิจถุงมือยางที่ Demand เติบโตโดดเด่น
- ระยะสั้นได้แรงหนุนจากความกังวลต่อการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอก 2
- ราคาหุ้นมี Valuation ที่ถูกมาก จาก PER เพียง 6 เท่า พร้อม Div Yield กว่า 5%

**Technical Corner**

ราคาทำจังหวะ: Higher Low ส่งสัญญาณบวกทางเทคนิค พร้อมทั้งราคาล่าสุด เกิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้ว่ามีแรงซื้อเข้ามาอย่างหนาแน่น มีโอกาสขึ้นทดสอบ High เดิม แนะนำรอรับที่ 27.00 บาท เป้าหมาย 28.75 บาทและจุดตัดขาดทุน 26.25 บาท

## DW RECOMENTATION

**AOT08P2102A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.4	1.03	-0.0070/2	17 FEB 2021



- \*แนวรับ : 0.70 บาท
- \*แนวต้าน : 0.83 บาท
- \*จุดขาดทุน : 0.63 บาท

**Fundamental Corner AOT :** Fair Value 61.00 บาท

- ความกังวลต่อการแพร่ระบาด covid-19 ในหลายประเทศ เป็นปัจจัยที่ทำให้การเดินทางระหว่างประเทศฟื้นตัวได้ล่าช้า
- สอดคล้องไปกับปริมาณการจอง BOT ที่คานักท่องเที่ยวปี 2564 อยู่ที่ 9 ล้านคน ลดลงจากเดิมที่คาด 16.2 ล้านคน
- เห็นสัญญาณลบจากปริมาณการ Short Sales ที่เร่งตัวขึ้น 5 เท่าตัวภายหลัง ตล. ยกเลิกเกณฑ์ Uptick Rule

**Technical Corner**

ราคาทำจังหวะ: Lower High พร้อมทั้งมีสัญญาณลบทางเทคนิค จากการที่ราคาลดลงแนวรับสำคัญที่ 56.00 บาทลงมา มีความเสี่ยงเป็นภาพการปรับลงหาฐานแนวรับใหม่ เปิดสถานะที่ 55.75 บาท เป้าหมาย 52.75 บาทและจุดตัดขาดทุน 57.50 บาท

## DW RECOMENTATION

**MINT08P2102A**

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.3	1.55	-0.0071/2	25 FEB 2021



- \*แนวรับ : 0.91 บาท
- \*แนวต้าน : 1.11 บาท
- \*จุดขาดทุน : 0.83 บาท

**Fundamental Corner MINT :** Fair Value 15.00 บาท

- คาดราคาหุ้นมีโอกาสถูกกดคืนจากความกังวลต่อการกลับมา Lockdown เมืองในยุโรป หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศลดน้อยลงได้ธุรกิจโรงแรมของบริษัท
- แนวโน้มการดำเนินงานต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี จึงจะกลับไปอยู่จุดเดียวกับปี 2562 หลัง COVID-19 ยังแพร่ระบาดทั่วโลก รวมถึงกำลังซื้อทั่วโลกมีทิศทางชะลอตัว
- เห็นสัญญาณลบจากปริมาณการ Short Sales ที่เร่งตัวขึ้น 10 เท่าตัวภายหลัง ตล. ยกเลิกเกณฑ์ Uptick Rule

**Technical Corner**

ราคาลดลงรอบ Uptrend Channel สะท้อนแรงขายยังคงหนาแน่น หากรับาวน ใช้เป็นจังหวะเปิดสถานะ: แนะนำเปิดสถานะที่ 19.70 บาท เป้าหมาย 18.40 บาท และจุดตัดขาดทุน 20.30 บาท

# Appendix

---





# กองทุนรวม : Asset Plus Fund Management



**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
05 ต.ค. 63	 ยุโรป	ยอดค้าปลีก	ส.ค.-63	1.4%	0.4%
05 ต.ค. 63	 สหรัฐ	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-63	54.6	55.0
07 ต.ค. 63	 จีน	การส่งออก	ก.ย.-63	-	9.5%
07 ต.ค. 63	 จีน	การนำเข้า	ก.ย.-63	-	0.0
07 ต.ค. 63	 ไทย	ศบศ. พิจารณามาตรการ กระตุ้นเศรษฐกิจ	ต.ค.-63	-	-
07 ต.ค. 63	 สหรัฐ	รายงานการประชุม Fed	ก.ย.-63	-	-
08 ต.ค. 63	 จีน	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-63	-	54.0

## Disclaimer

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

## นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันการนาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤตชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group