

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

26 ตุลาคม - 30 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



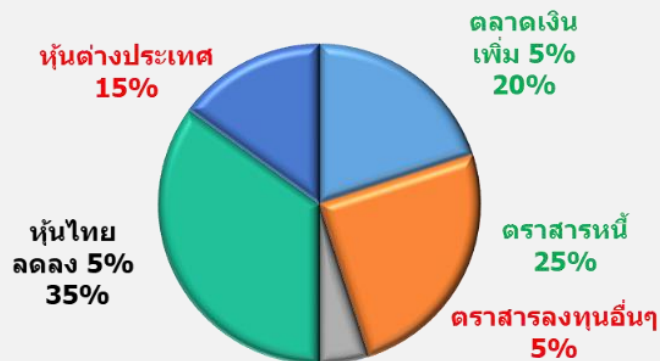
หุ้นต่างประเทศ

AEP US
2382 HK

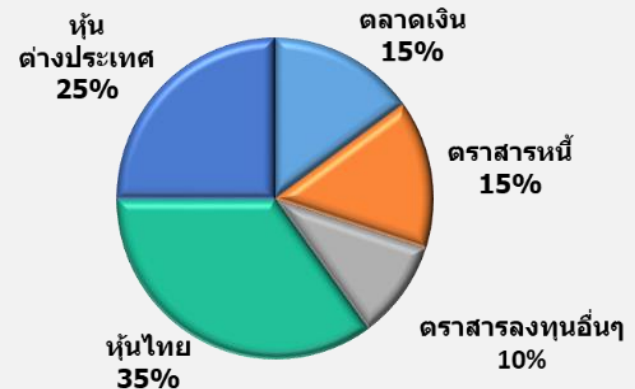
สถานการณ์การระบาดไวรัส COVID-19 รอบ 2 กลับมาเป็นประเด็นอีกครั้ง หลังพบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นอีกครั้งอยู่ในยุโรป และเอเชีย นำไปสู่การทยอย Lockdown ในหลายประเทศ อาทิ อังกฤษ, สเปน, เมียนมาร์ และอินโดนีเซีย เป็นต้น จึงทำให้มีโอกาสสร้าง Downside ต่อตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงจนทำให้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

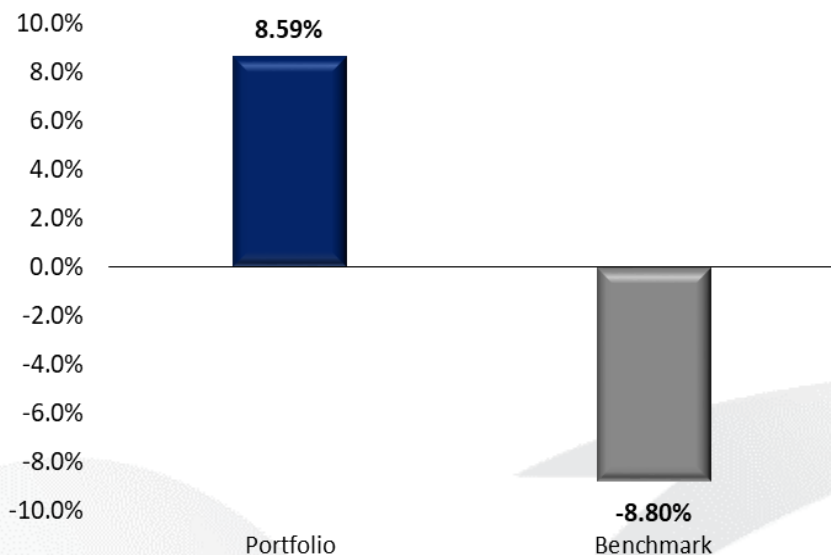
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



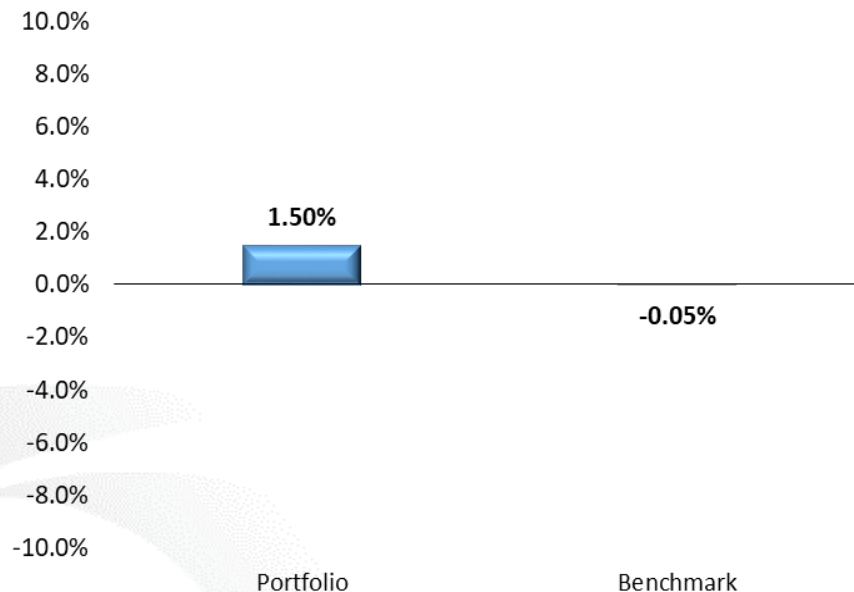
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▲ 2.42%	▼ -1.66%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▲ 3.39%	▼ 2.13%
ตลาดเงิน	Overweight	20%	15%	▼ 0.03%	▲ 0.03%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▲ 0.22%	▼ -0.01%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Underweight	5%	10%	▲ 1.77%	▼ -0.01%
ผลตอบแทนรวม				▲ 1.50%	▼ -0.05%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 19 ต.ค.-22 ต.ค.63
KBANK	BUY	75.25	90.00	19.6%	9.95	2.66	6.36%	7,853,687,228
STGT	BUY	88.75	100.00	12.7%	13.02	3.07	0.28%	7,134,134,046
AOT	Sw itch	54.00	61.01	13.0%	185.21	0.32	0.93%	6,465,726,953
CPALL	BUY	57.00	75.50	32.5%	27.12	1.85	-2.56%	5,869,306,029
PTT	BUY	32.25	41.00	27.1%	21.60	3.10	-0.77%	5,780,458,087
STA	BUY	32.25	40.00	24.0%	7.19	4.65	4.88%	5,717,930,955
PTTEP	BUY	81.50	95.00	16.6%	14.20	4.91	4.15%	5,051,283,425
SCC	BUY	335.00	424.00	26.6%	12.70	3.88	0.30%	4,806,042,750
SCB	Sw itch	65.00	71.00	9.2%	8.48	3.54	7.00%	4,545,475,406
IVL	BUY	22.50	32.00	42.2%	12.77	4.44	-4.66%	4,100,080,632
SET Index		1,213.61					0.40%	233,971,583,736

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 22 ต.ค.63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะฟื้นตัว ทำจังหวะ Higher Low พร้อมกับแกว่งในกรอบ Uptrend Channel ประเมินแนวรับไว้ 31.50 บาท / แนวต้าน 34.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : กลับมายืนเหนือ EMA 10 วัน และแกว่งเทียนเขียวเต็มแท่ง มองเป็นจังหวะการฟื้นตัว ประเมินแนวรับไว้ที่ 70.00 บาท / แนวต้าน 79.75 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แกว่งในกรอบ Downtrend Channel โดยล่าสุด เป็นการแกว่งพักตัว รอเลือกทาง ประเมินแนวรับไว้ที่ 331.00 บาท / แนวต้าน 344.00 บาท

STA แนวโน้มธุรกิจหลักยังคงเดินหน้าเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H63 ทั้งธุรกิจถุงมือยางที่ Demand เติบโตโดดเด่น และธุรกิจยางพาราที่ได้ผลบวกจากการที่ลูกค้ากลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้ง ขณะที่ราคาหุ้นมี Valuation ที่ถูกมาก จาก PER เพียง 7 เท่า พร้อม Div Yield เกือบ 5% จึงทำให้ราคาหุ้น Outperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
STA	BUY	32.25	40.00	24.0%	7.19	4.65

KBANK ราคาหุ้นได้แรงหนุนจากผลประกอบการงวด 3Q63 ที่เติบโตเกินคาด 2 เท่า QoQ แต่การตั้งสำรองลดลง หลังตั้งสูงช่วง 1H63 ช่วยลดแรงปะทะจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มลดลงในอนาคต อีกทั้งมีจุดเด่นด้าน Digital และ Valuation ที่มีโดดเด่น โดยมี PBV เพียง 0.4 เท่า จึงทำให้นักลงทุนเริ่มกลับมาสนใจในช่วงสั้น

Company Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
KBANK	BUY	75.25	90.00	19.6%	9.95	2.66

SCC ได้ Sentiment เชิงบวกจากการนำบริษัทลูกเข้าตลาดเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา อีกทั้งคาดการณ์กำไร 3Q63 เติบโต 43% YoY หนุนด้วย Demand ปีโตรเคมีและ Spread ที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้ราคาหุ้น Outperform ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
SCC	BUY	335.00	424.00	26.6%	12.70	3.88

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะทดสอบ EMA 10 วันที่ 22.80 บาท หากเอาไม่อยู่จะเป็นการเปิด Downside แนวรับไว้ที่ 21.60 บาท / แนวต้าน 22.90 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เป็นภาพรีบาวน์ ในระยะสั้น แต่การเข้าใกล้กรอบบน Downtrend Channel ต้องระวังแรงขาย ประเมินแนวรับที่ 52.75 บาท / แนวต้าน 56.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : มีแรงซื้อกลับบริเวณแนวรับสำคัญที่ 31.75 บาท และเกิดแท่งเทียน Hammer ประเมินแนวรับไว้ที่ 31.75 บาท / แนวต้าน 34.50 บาท

IVL ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการโดนกดดันจากนักลงทุนเตรียมเงินเพื่อจองซื้อหุ้น IPO อย่าง SCGP (อยู่ Industry เดียวกัน) แม้ Outlook 2H63 จะฟื้นตัวขึ้น ตามความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว

Company	Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IVL	BUY	22.50	32.00	42.2%	12.77	4.44





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

Company	Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	54.00	61.01	13.0%	185.21	0.32

PTT หุ้นกลุ่มพลังงานที่แกว่งตัวตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลงแรง 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งคนให้ความสนใจกับหุ้นขนาดเล็ก ในช่วงที่ผ่านมา จึงทำให้หุ้นขนาดใหญ่และ SET Index ทอยปรับตัวลงแรงไม่เหมือนหุ้นขนาดเล็กที่ Outperform มาก

Company	Recommendation	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	32.25	41.00	27.1%	21.60	3.10

ประเทศที่กลับมา Lockdown เข้มงวดอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา
 อังกฤษ	<ul style="list-style-type: none"> •ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงหลังเวลา 22.00, ปิดสนามกีฬา, ขอความร่วมมือให้ประชาชนทำงานที่บ้าน •ตัดไฟในบางพื้นที่ เพื่อให้ประชาชนทำงานจากบ้านเท่านั้น 	<ul style="list-style-type: none"> •22 ก.ย. 63 เป็นต้นไป •23 ต.ค. - 9 พ.ย. 63
 ฝรั่งเศส	<ul style="list-style-type: none"> •ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงทุกแห่งในเมือง Marseille •ประกาศ Curfew ในกรุง Paris, Lyon, Montpellier, Lille และ Saint-Étienne 	<ul style="list-style-type: none"> •26 ก.ย. 63 เป็นต้นไป •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 เบลเยียม	<ul style="list-style-type: none"> •ปิดบาร์และร้านอาหารทั่วประเทศ •ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 ไอร์แลนด์	<ul style="list-style-type: none"> •ปิดร้านอาหาร ผับ บาร์ และร้านทำผม •ประชาชนสามารถเดินได้ไกลไม่เกินรัศมี 5 กิโลเมตรจากเคหสถาน •ระบบขนส่งสาธารณะรับผู้โดยสารไม่เกิน 1 ใน 4 	<ul style="list-style-type: none"> •22 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 ฟิลิปปินส์	<ul style="list-style-type: none"> •ประกาศ Curfew ในกรุงมะนิลา 	<ul style="list-style-type: none"> •19 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 อิตาลี	<ul style="list-style-type: none"> •ประกาศ Lockdown ทั่วประเทศ โดยปิดร้านอาหาร, สถานบันเทิง, สถานที่ออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์ ตั้งแต่เวลา 18.00 	<ul style="list-style-type: none"> •25 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 สเปน	<ul style="list-style-type: none"> •ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> •26 ต.ค. 63 เป็นต้นไป

สรุปนโยบายหาเสียงของผู้สมัครเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ



นโยบาย	พรรค Republican	พรรค Democrat
○ สโลแกน	<ul style="list-style-type: none"> Keep America Great 	<ul style="list-style-type: none"> Rebuild America
○ การค้าระหว่างประเทศ	<ul style="list-style-type: none"> กีดกันการค้าผ่าน Tariff และ Non-Tariff เพื่อลดการขาดดุลการค้ากับทั่วโลก เน้นเจรจาการค้าทวิภาคีมากกว่าพหุภาคี 	<ul style="list-style-type: none"> มุมมองสอดคล้องกับพรรค Republican คือ มองจีนเป็นนโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรม สนใจข้อตกลงทางการค้า CPTPP
○ ค่าจ้างขั้นต่ำ	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เห็นด้วยกับการค่าขึ้นจ้างขั้นต่ำ เพราะมองว่าต้นทุนของ SME จะสูงขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.
○ ภาษีเงินได้นิติบุคคล	<ul style="list-style-type: none"> ปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคลต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 21% 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับเพิ่มอัตราภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าก่อนทรัมป์ปรับลดที่ 35%)
○ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	<ul style="list-style-type: none"> ปรับลดอัตราภาษีเงินได้ของชนชั้นกลาง จาก 22% เป็น 15% 	<ul style="list-style-type: none"> ปรับขึ้นอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่อัตราสูงสุด จาก 37% เป็น 39.6%
○ สิ่งแวดล้อม	<ul style="list-style-type: none"> ไม่เห็นด้วยกับการจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ถอนตัวออกจาก Paris Agreement) 	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณากลับเข้า Paris Agreement อีกครั้งหนึ่ง
○ สุขภาพ	<ul style="list-style-type: none"> ไม่สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐ 	<ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนระบบประกันสุขภาพของรัฐ
○ ผู้อพยพ	<ul style="list-style-type: none"> ไม่สนับสนุนการให้สิทธิเรียน และทำงานในสหรัฐแก่ผู้อพยพที่เป็นเยาวชน (Dreamer) 	<ul style="list-style-type: none"> ให้สิทธิเรียน และทำงานในสหรัฐแก่ผู้อพยพที่เป็นเยาวชน (Dreamer)
○ โครงสร้างพื้นฐาน	<ul style="list-style-type: none"> จัดสรรงบประมาณราว 1 ล้านล้านเหรียญ (4.8% ของ GDP สหรัฐ) เพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานในเขตชนบท เช่น ถนน, สะพาน, ทางรถไฟ เป็นต้น 	<ul style="list-style-type: none"> จัดสรรงบประมาณราว 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ (ราว 9.3% ของ GDP สหรัฐ) เพื่อลงทุนในระบบขนส่งมวลชนไฟฟ้า, การซ่อมแซมถนน, สะพาน และโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ

หุ้นที่มีการซื้อสุทธิโดยตรง และผ่าน NVDR ของต่างชาติ (MTD)

Stock Symbol	Foreign Buy +NVDR(MTD) (ล้านบาท)
VGI	7931
KBANK	1451
CPALL	908
TU	858
STGT	816
THANI	704
TISCO	695
CPN	530
NER	425
BAM	353
KTC	337
COM7	279
BJC	239
ASIAN	227
STA	208

Valuation หุ้ Toppicks ันนี้

Company	Sector	Last Price (22/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Dividend Play						
TISCO	BANK	70.50	80.00	13.5%	9.53	9.22
DCC	CONMAT	2.32	3.10	33.6%	13.26	6.26
Global Play						
STA	AGRI	32.25	40.00	24.0%	7.19	4.65
TU	FOOD	15.60	17.00	9.0%	14.75	3.97
PTTGC	PETRO	40.50	44.00	8.6%	NM	1.23



Daily Strategy

สถานการณ์การเมืองที่มีแนวโน้มร้อนแรงมากขึ้น เป็นปัจจัยเพิ่มความเสี่ยงให้กับการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ส่วนการประชุมรัฐสภา 26 - 27 ต.ค. นี้กังวลว่า อาจไม่เห็นแนวทางที่เป็นรูปธรรมสำหรับแก้สถานการณ์

Support and Resistance

แนวรับ 1200 จุด แนวต้าน 1230 จุด

Top pick

TU (FV@ 17.00)
STA (FV@ 40.00)
TISCO (FV@ 80.00)

Portfolio

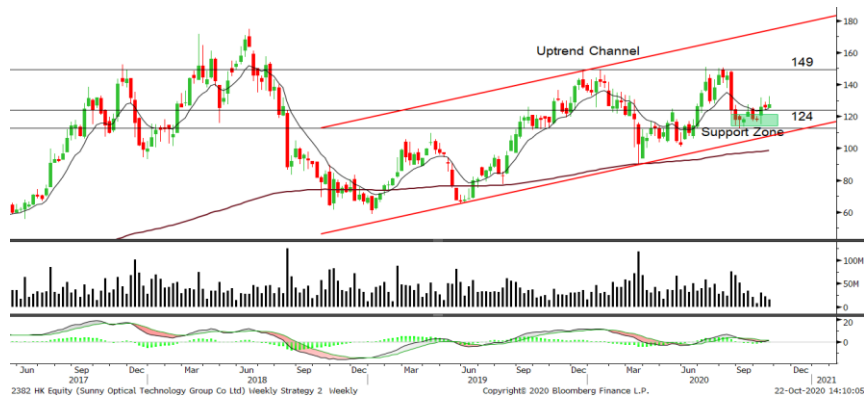


Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
XXX	09 Oct	10%	▼ -4.9%	16.40	15.60	15.46
DCC	30 Sep	15%	▼ -7.8%	2.47	2.28	3.10
TU	06 Oct	10%	▲ 1.3%	15.40	15.60	17.00
CASH	16 Oct	25%	▬ 0.0%	N.A	N.A	N.A
HMPRO	21 Oct	10%	▼ -1.5%	13.70	13.50	15.50
STA	20 Oct	10%	▲ 4.0%	31.00	32.25	40.00
TISCO	22 Oct	10%	▲ 0.7%	70.00	70.50	80.00
PTTGC	14 Oct	10%	▼ -1.8%	41.50	40.75	44.00

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ ราคาขึ้นแรงซ็อกกลับจากรอบล่างของ Uptrend Channel และกลับขึ้นมาขึ้นเหนือเส้น EMA 10 สัปดาห์ เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค แนวรับที่ 124 เหรียญฯ แนวต้าน 149 เหรียญฯ Cut 113 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ พักตัวบริเวณ EMA 10 สัปดาห์ที่ 38.25 เหรียญฯ หากถอยย่อมาบริเวณแนวรับเส้น Uptrend Line ที่ 37 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 43.80 เหรียญฯ Cut 33 เหรียญฯ

Sunny Optical Technology Group (2382 HK)

Target Price Consensus 144.03 HKD (Upside 15.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจออกแบบผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายตาและพลาสติกที่เกี่ยวข้องกล้องโทรศัพท์มือถือและกล้องจุลทรรศน์ โดยคาดปีนี้จะคงเติบโตต่อเนื่องกว่า 8%yoy จาก Demand ของลูกค้าที่มีอย่างต่อเนื่อง ทั้งในส่วนของเลนส์โทรศัพท์ที่มีมากขึ้นในแต่ละเครื่องทั้งในแบรนด์ของ Huawei(38% ของรายได้) Samsung(10% ของรายได้) Xiaomi(7% ของรายได้) และเลนส์กล้องจรวดรถยนต์เช่นกัน ขณะ PE อยู่ที่ 31 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 40 เท่า

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	4039.43	4341.87	5614.21
EPS	3.69	4.04	5.19
P/E (x)	34.65	31.62	24.63

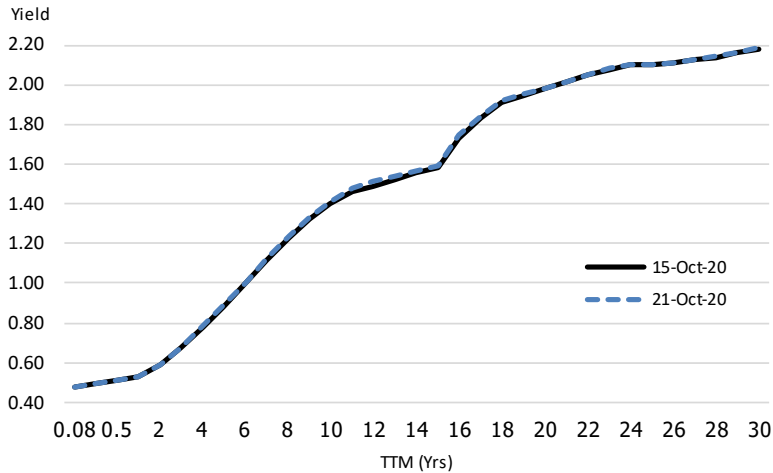
Metlife Inc (MET US)

Target Price Consensus 45.62 USD (Upside 16.6%)

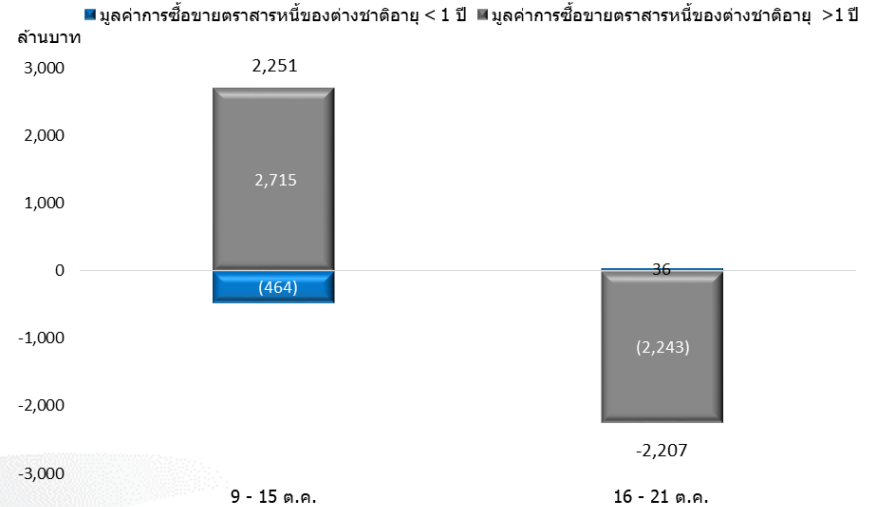
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประกันภัยรายบุคคล,รถยนต์,บ้านและบริการทางการเงินโดยมีการดำเนินงานทั่วสหรัฐอเมริกา โดยคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60%ของรายได้(ซึ่งมี Market Cap ใหญ่สุด) คาดได้ประโยชน์จากการกลับมาใช้ Affordable Care Act(Obama Care) ที่ทุกคนต้องมีประกันอย่างน้อย 1 ฉบับ อีกทั้งได้เปรียบคู่แข่งอย่าง Aflac และ Prudential ที่มีรายได้จากญี่ปุ่น ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยและอัตราการเติบโตต่ำ ขณะ PE อยู่ที่ 7 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 18 เท่า และคาดหวังปันผลกว่า 4.6%ต่อปี

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	7388.75	4976.78	5399.11
EPS	7.83	5.39	6.02
P/E (x)	5.00	7.26	6.50

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
15-Oct-20	0.526	0.677	0.89	1.40	1.98	2.18
21-Oct-20	0.526	0.678	0.89	1.41	1.98	2.18
Change (bps.)	↓(0.0)	↑0.1	↑0.2	↑1.4	↑0.6	↑0.1



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.05	3.50	3.73
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.44	2.80	1.84
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.41	3.20	1.41
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.32	3.40	3.43
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.88	3.00	2.26

Alternative Investment



FCN

ตลาดหุ้นหลายประเทศ ทอยปรับตัวขึ้นจนมี Volatility ต่ำ อีกทั้งประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ที่ยังมีอยู่ จึงทำให้ไม่ใช้ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับสินค้าดังกล่าว 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
3.0	1.19	-0.0036/3	28 JAN 2021



- *แนวรับ : 0.47 บาท
- *แนวต้าน : 0.59 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.42 บาท

Fundamental Corner STA : Fair Value 40.00 บาท

- แนวโน้มธุรกิจหลักยังคงเดินหน้าเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H63 กึ่งธุรกิจงมมืออย่าง Demand เติบโตโดดเด่น ส่วนราคายางพาราแผ่นและยางแท่งเพิ่มขึ้น 7.6%wow และ 11.3 %wow ตามลำดับ
- ราคาหุ้นมี Valuation ที่ถูกมาก จาก PER เพียง 7.24 เท่า พร้อม Div Yield กว่า 4.6%

Technical Corner

ราคาอยู่จังหวะการย่อตัว หลังจากฟื้นขึ้นแรง โดยมีเส้น EMA 10 วันทำหน้าที่เป็นแนวรับสนับสนุน หากย่อลงมารีโวนดังกล่าว เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม เปิดสถานะที่ 31.50 บาท เป้าหมาย 34.00 บาทและจุดตัดขาดทุน 30.50 บาท

DW RECOMENTATION

TU08C2011A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
6.7	1.09	-0.0065/2	27 NOV 2021



- *แนวรับ : 0.23 บาท
- *แนวต้าน : 0.32 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.19 บาท

Fundamental Corner TU : Fair Value 17.00 บาท

- ผลประกอบการ 3Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY หนุนจากธุรกิจอาหารแช่เย็นแช่แข็ง (กุ้งและแฮมมอน) ฟื้นตัว และส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจ Red Lobster ลดลงมาก หลังจากที่ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ
- ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ขึ้นเฉลี่ย 10-15% จากปัจจุบัน หลังประกาศงบการเงินงวด 3Q63 สะท้อนการดำเนินงานงวด 9M63 ดีกว่าคาด

Technical Corner

ทิศทางราคาอยู่ในจังหวะการฟื้นตัวขึ้น หลังจากที่พักตัวอยู่บริเวณแนวรับที่ 15.40 บาท เกิดเป็นแท่งเทียนเขียวยาว หากย่อตัว เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม รอรับที่ 15.60 บาท เป้าหมาย 16.40 บาทและจุดตัดขาดทุน 14.90 บาท

DW RECOMENTATION

AOT08P2102A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.7	1.02	-0.0077/2	17 FEB 2021



- *แนวรับ : 0.59 บาท
- *แนวต้าน : 0.73 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.63 บาท

Fundamental Corner AOT : Fair Value 61.00 บาท

- ความกังวลต่อการแพร่ระบาด covid-19 ในหลายประเทศ เป็นปัจจัยที่ทำให้การเดินระหว่างประเทศฟื้นตัวได้ล่าช้า
- สอดคล้องไปกับประมาณการของ BOT ที่คาดนักท่องเที่ยวปี 2564 อยู่ที่ 9 ล้านคน ลดลงจากเดิมที่คาด 16.2 ล้านคน
- ระยะสั้นถูกกดดันจากความรุนแรงจากประเด็นการชุมนุมทางการเมืองในประเทศ

Technical Corner

อยู่ในแนวโน้มขาลง ในกรอบ Downtrend Channel หากรับวามารอบบนที่ 56.25 บาทเป็นโอกาสเปิดสถานะ แนะนำเปิดสถานะที่ 56.25 บาท เป้าหมาย 52.75 บาท และจุดตัดขาดทุน 54.50 บาท

Appendix



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
29 ต.ค. 63	 ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	ต.ค.-63	-0.1%	-0.1%
29 ต.ค. 63	 ยุโรป	ประชุม BOJ	ต.ค.-63	0%	0%
29 ต.ค. 63	 สหรัฐ	GDP %qoq	3Q63	32.5%	-31.4%
30 ต.ค. 63	 ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ก.ย.-63	-	-

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ 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
ธนัฐสร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group