

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

30 พฤศจิกายน – 4 ธันวาคม 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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนธันวาคม 2563

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
SCC244A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes BGRIM



หุ้นไทย

AAV,BAM,BGRIM
CRC, PR9,KBANK



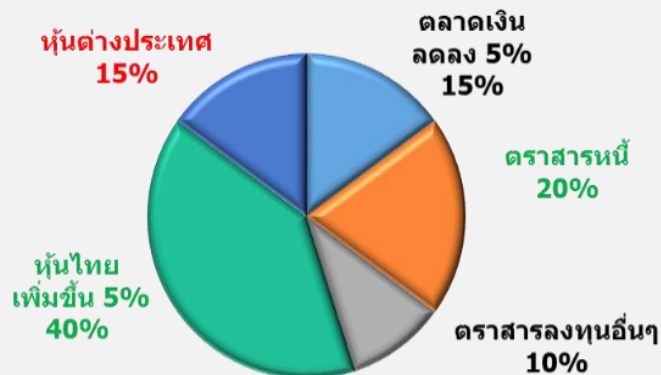
หุ้นต่างประเทศ

BAC US
GPN US

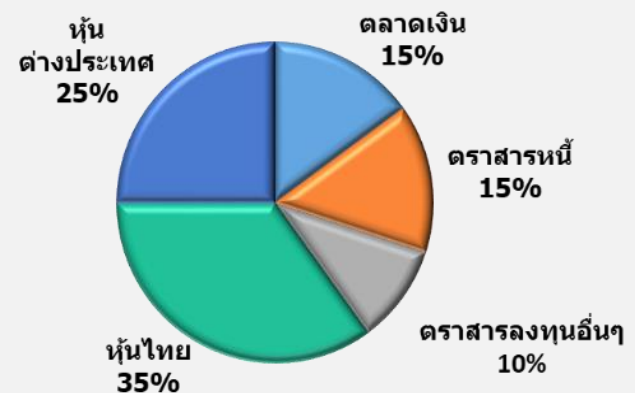
ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักให้ Fund Flow ไทยเข้าสินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) เพิ่มขึ้นตลอดเดือนที่ผ่านมา อาทิ ตลาดหุ้นโลก(MSCI World) +12.94% ,Dow Jones +12.72%, S&P 500 +11.00% เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีจนทำให้ Valuation ค่อนข้างตึง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คมนำนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างชาติเต็มเดือน หลังจากที่มียอดส่วนถือครองอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีตบวกกับ ราคาหุ้น Underperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านตั้งแต่ต้นปี ฝ่ายวิจัยฯจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยอีก 5% เป็น 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นเก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคมนำนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินลดน้ำหนัก 5% เหลือ 15%(เท่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

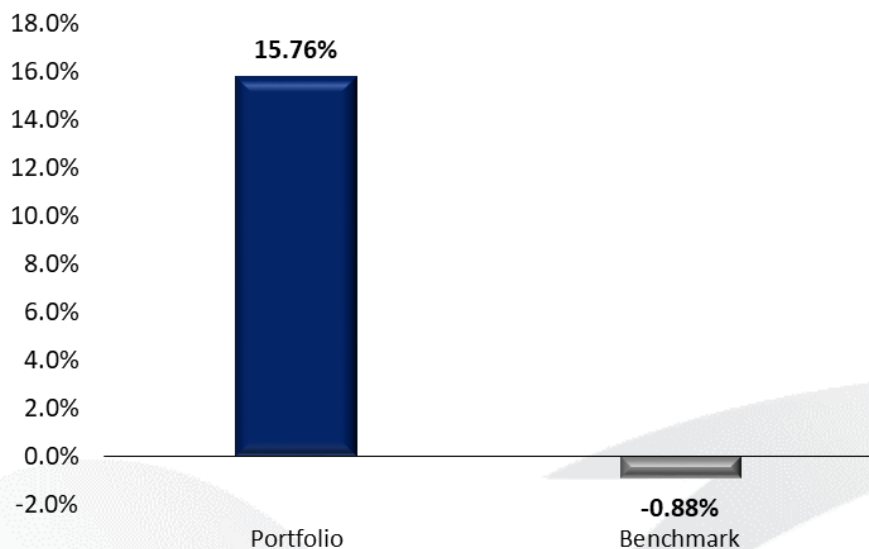
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



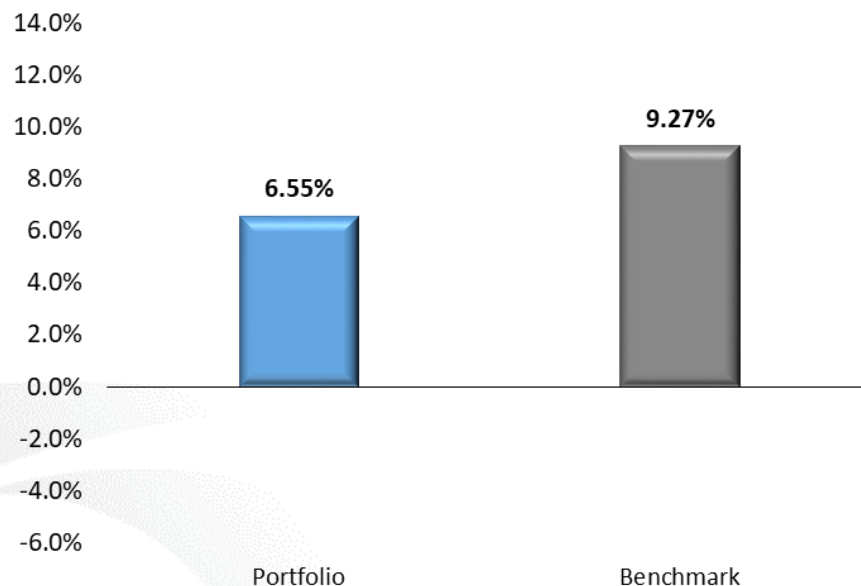
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	13.30%	17.30%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	11.55%	12.80%
ตลาดเงิน	Overweight	20%	15%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	0.38%	0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	0.83%	0.03%
		ผลตอบแทนรวม		6.55%	9.27%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 23 พ.ย.-27 พ.ย.63
PTT	BUY	41.75	45.00	7.8%	29.44	1.44	9.15%	25,956,855,000
KBANK	BUY	113.50	126.00	11.0%	15.01	1.76	7.08%	21,951,412,000
ADVANC	BUY	179.50	220.00	22.6%	19.40	3.61	2.28%	15,208,274,000
PTTEP	BUY	100.50	105.00	4.5%	17.51	3.48	7.20%	14,065,126,000
AOT	Switch	66.25	61.03	-7.9%	219.04	0.33	-2.21%	12,627,685,000
MINT	BUY	25.50	25.00	-2.0%	NM	0.00	4.94%	11,011,124,000
CPF	BUY	29.25	42.00	43.6%	9.85	3.08	0.86%	8,932,799,000
CPALL	BUY	61.75	74.00	19.8%	32.15	1.56	-1.20%	9,201,605,000
GPSC	BUY	72.50	82.00	13.1%	26.76	2.62	6.62%	9,146,858,000
PTTGC	BUY	59.00	55.00	-6.8%	NM	0.85	8.26%	8,631,201,000
SET Index		1,437.78					3.49%	482,726,028,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 27 พ.ย.63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะฟื้นตัว คาดแกว่งกลับเข้าสู่กรอบ Sideway เดิมที่ 40.75-47.75 บาท แนวรับ 40.75 บาท / แนวต้าน 45.00 บาทและ 47.75 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในแนวโน้มขาขึ้นโดยมีเส้น EMA 10 วันเป็นแนวรับสนับสนุน ประเมินแนวรับไว้ที่ 55.50 บาท / แนวต้าน 61.25 บาทและ 65.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะฟื้นตัว เข้าสู่แนวต้านสำคัญบริเวณ 107.50 บาท โดยมีสัญญาณบวจากการทำ Higher Low แนวรับที่ 95.50 บาท / แนวต้าน 107.50 บาท

PTT ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงกว่า 9% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับตัวขึ้นกว่า 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการคาดการณ์ว่าจะ Delay การปรับเพิ่มกำลัง อีกทั้งเป็นหุ้นขนาดใหญ่สุดใน SET Index ถือว่าเป็นเป้าหมาย Fund flow ต่างชาติลำดับต้นๆ

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	41.75	45.00	7.8%	29.44	1.44

PTTGC ได้ Sentiment เชิงบวกเช่นเดียวกับ PTT จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTGC	BUY	59.00	55.00	-6.8%	NM	0.85

PTTEP หุ้นกลุ่มพลังงานที่แกว่งตัวตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวขึ้นแรง 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard SET Index อยู่มาก โดยปรับตัวลง 18% ytd ขณะที่ SET Index ปรับตัวลง เพียง 9% ytd จนเริ่มมีนักลงทุนเก็บสะสมหุ้นขนาดใหญ่

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTEP	BUY	100.50	105.00	4.5%	17.51	3.48

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แกว่งใน Sideway ที่ 61.75-64.00 บาท คาดอยู่ในจังหวะการเลือกทาง แนวรับ 66.75 บาท / แนวต้าน 64.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งในแท่งเทียน Mother Bar ที่ 63.00-69.00 บาท ประเมินแนวรับที่ 63.00 บาท / แนวต้าน 69.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แกว่งในรอบ Sideway Up ที่ 177.50-187.00 บาท ประเมินแนวรับไว้ที่ 177.50 บาท / แนวต้าน 187.00 บาท

CPALL โดนผลกระทบจากแรงกดดันดอกเบี้ยกู้ซื้อ Tesco ที่มากกว่าคาด อีกทั้งได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาช้ากว่าคาด ส่งผลกระทบต่อตัวธุรกิจ ทำให้ราคาหุ้น Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	retrieving	74.00	#VALUE!	32.15	1.56

AOT หนึ่งในหุ้นที่ต่างชาติขายและให้ความสนใจน้อยลง จากที่ธุรกิจฟื้นตัวช้าโดนผลกระทบเต็มๆจาก COVID-19 อีกทั้งโดนผลกระทบจากการ Lockdown ในหลายประเทศแถบยุโรป ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวที่น้อยลงมาก คาดจะเห็นผลขาดทุนใน 4 ไตรมาส

Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	retrieving	61.03	#VALUE!	219.04	0.33

ADVANC หนึ่งในหุ้นที่ไม่ได้แรงหนุนจากโครงการภาครัฐ อีกทั้งทำไรสุกข์ 3Q63A ลดลง 7%qoq และ 26%yoy อย่างไรก็ตามคาดหวังประโยชน์ 5G เข้ามาเสริม หลัง iPhone 5G กำหนดเปิดตัววันศุกร์ที่ผ่านมา จุดเด่นสำคัญที่ความสามารถในการรักษาฐานกำไรและฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Upside สูงเกิน 25%






Company	Recommendation	Last Price (27/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
ADVANC	BUY	retrieving	220.00	#VALUE!	19.40	3.61

ผลตอบแทน MTD ของ 11 อุตสาหกรรมใหญ่ของโลก



ผลตอบแทนตลาดหุ้นเดือน พ.ย. ในแต่ละทวีป

Sector	MSCI ACWI Index		
	Weight(%)	Return 10M63 (%)	Chg.MTD
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	3.02	-47.40%	31.82%
Financials(ธพ.+การเงิน)	11.74	-24.60%	20.79%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	9.10	-7.38%	16.55%
Materials(วัสดุ)	4.96	-1.95%	13.55%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	12.88	17.17%	12.22%
Information Technology(IT)	21.42	20.31%	11.39%
Real Estate(อสังหาฯ)	2.69	-17.88%	10.76%
Communication Service(สื่อสาร)	9.93	8.55%	9.11%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	8.19	-4.75%	8.46%
Health Care(การแพทย์)	11.70	0.95%	7.40%
Utilities(พลังงานทดแทน)	3.04	-6.15%	7.22%




Asia

Country	%MTD
 Thai	19.97%
 S.Korea	15.88%
 Indonesia	12.32%
 Philippines	10.36%
 Taiwan	9.55%

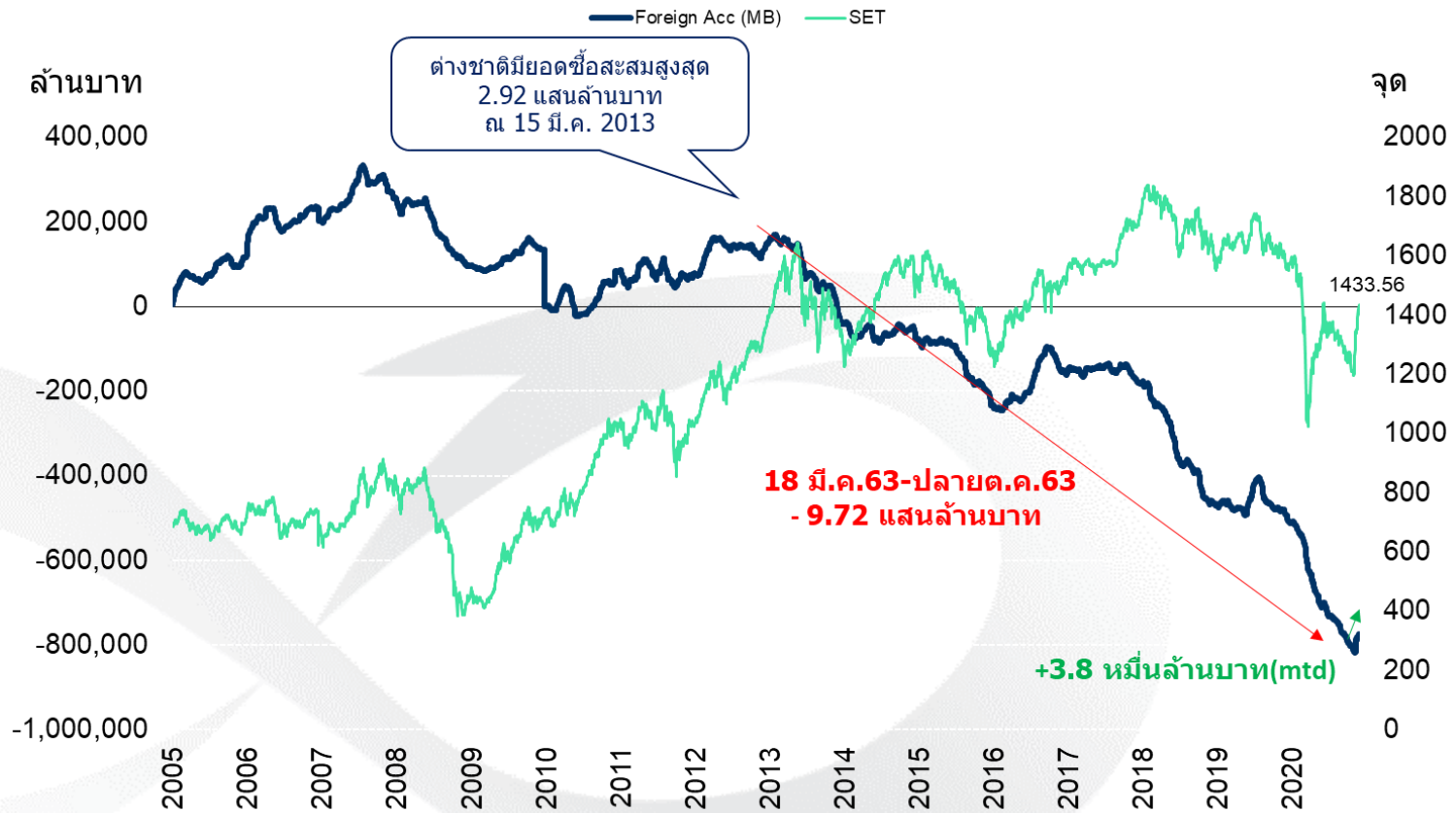
Europe

Country	%MTD
 Germany	14.97%
 Euro Stoxx	14.39%

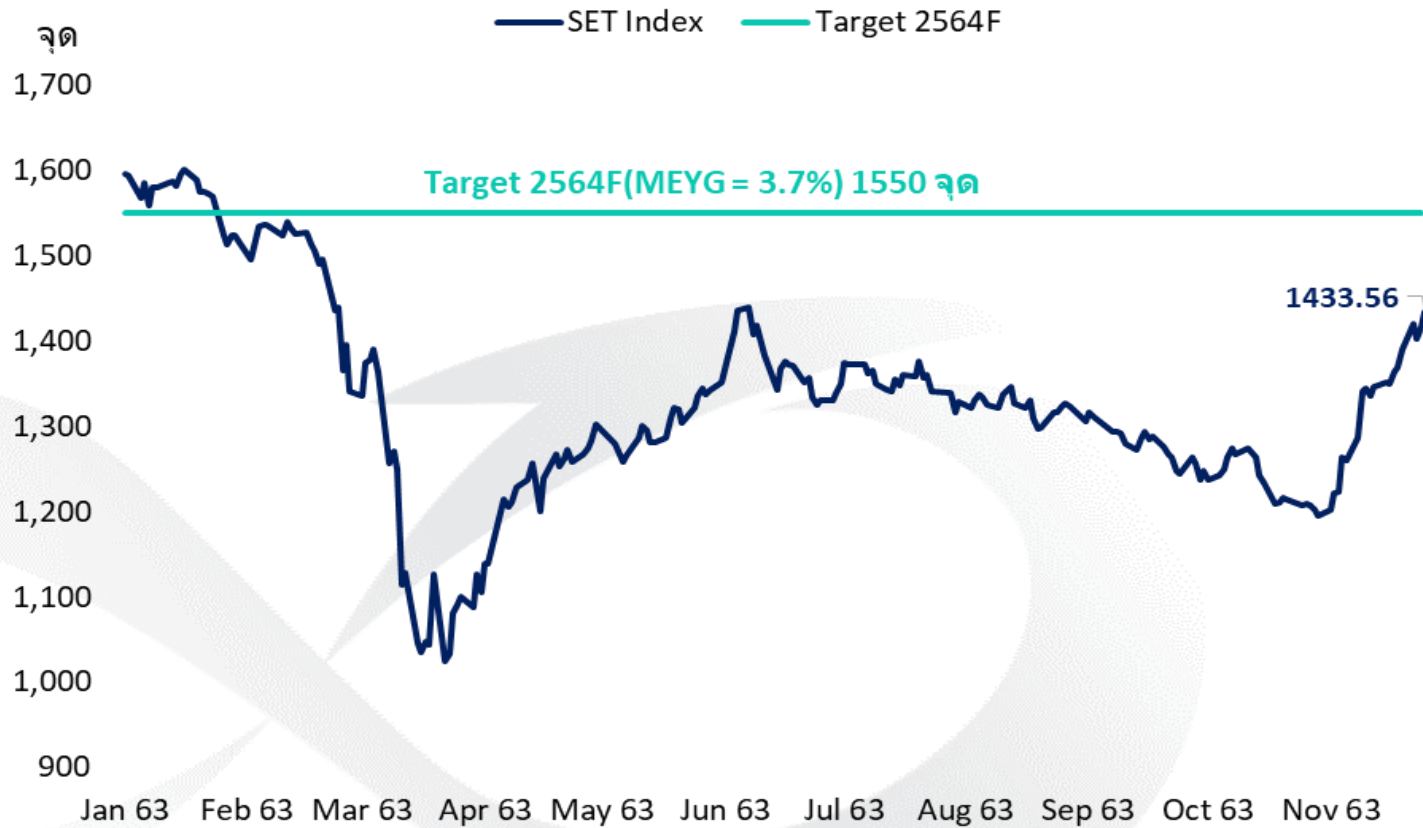
US

Country	%MTD
 Dowjones	12.72%
 S&P	11.00%
 Nasdaq	10.84%

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสะสมของต่างชาติกับ SET Index



Target SET Index 2564F



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 พ.ย. 63	 จีน	PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	51.5	51.4
30 พ.ย. - 1 ธ.ค. 63	 ออสเตรีย	ประชุม OPEC+	พ.ย.-63	-	-
01 ธ.ค. 63	 ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	-	48.3
01 ธ.ค. 63	 ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	54.4	53.6
02 ธ.ค. 63	 ไทย	ศบศ. พิจารณามาตรการ กระตุ้นเศรษฐกิจ	ธ.ค.-63	-	-
02 ธ.ค. 63	 สหรัฐ	นาย Biden เสนอชื่อวาทิ รัฐมนตรีคลังสหรัฐคนใหม่	ธ.ค.-63	-	-

Daily Strategy

■แม้อยู่เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow แต่ในระยะสั้นการปรับฐานก็เกิดขึ้นได้ โดยสัปดาห์นี้มี 2 เรื่องที่ต้องตามคือ ฟูติดเชือ Covid-19 และ การเมืองที่ศาลรัฐธรรมนูญจะวินิจฉัยเรื่องคุณสมบัติ นายกรัฐมนตรี

Support and Resistance

■แนวรับ 1410 จุด ■แนวต้าน 1455 จุด

Top pick

BGRIM (FV@B 58.00)

STGT (FV@B 130.00)

Portfolio

➡ IN:

➡ OUT:



Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
PR9	20 Nov	5%	▲ 3.7%	9.35	9.70	11.00
STGT	16 Nov	10%	▼ -0.1%	75.35	75.25	130.00
BAM	26 Nov	10%	▼ -0.5%	21.20	21.10	26.00
TSCO	22 Oct	15%	▲ 12.8%	71.17	80.25	95.00
BGRIM	26 Nov	10%	▲ 1.0%	49.50	50.00	58.00
SCC	05 Nov	15%	▲ 9.2%	345.33	377.00	430.00
OSP	23 Nov	15%	▼ -2.4%	37.92	37.00	41.00
STEC	24 Nov	10%	▬ 0.0%	13.30	13.30	18.00
CCP	26 Nov	3%	▲ 2.2%	0.46	0.47	0.60
AAV	25 Nov	7%	▬ 0.0%	2.10	2.10	2.50

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





BAC US Equity (Bank of America Corp) Weekly Strategy 2 Daily 30MAY2020-26NOV2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 26-Nov-2020 16:20:20

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน Breakout กรอบบน Symmetrical Triangle พร้อมแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม หากย่อมาบริเวณ 27.75 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 31.00 และ 34.00 เหรียญฯ (Gap Down) Cut Loss หากต่ำกว่า 26 เหรียญฯ



GPN US Equity (Global Payments Inc) Weekly Strategy 2 Daily 30MAY2020-26NOV2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 26-Nov-2020 16:21:07

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน จากการที่ Breakout กรอบบนของ Sideway ที่ 184.50 เหรียญฯ ได้ ทิศทางอยู่ในโหมดปรับขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรง อาจเห็นแรง Take Profit จึงใช้จุดแนวรับที่ 184.50 เหรียญฯ เป็นจุดเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 209 เหรียญฯ Cut หากหลุด 174 เหรียญฯ ลงมา

Bank Of America (BAC US)

Target Price Consensus 37.00 USD (Upside 27.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว เนื่องจากนาย Joe Biden เสนองบประมาณโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญ (นาย Trump เสนอ 1 ล้านล้านเหรียญ) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฟื้นตัว หน่วยงานกลางสหรัฐ (Fed) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม คาดเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่มบว.อย่าง Bank of America ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ส.ค. เฉลี่ยกว่า 4.3% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 70% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	26711.37	15402.22	18231.26
EPS	2.83	1.74	2.09
P/E (x)	10.26	16.66	13.84

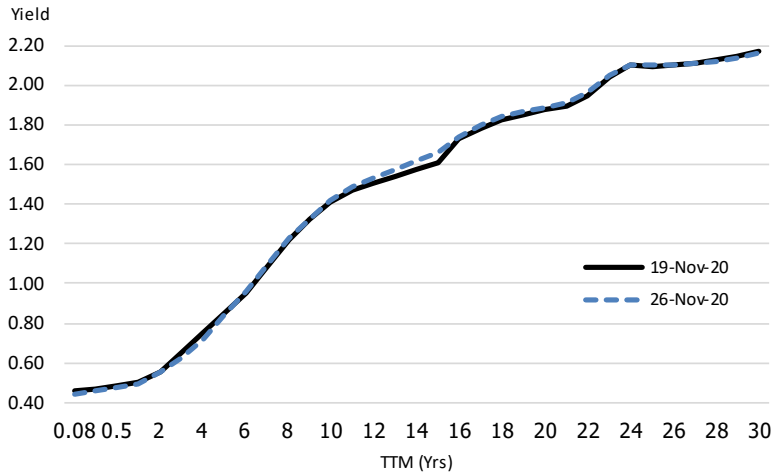
Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 220.00 USD (Upside 11.7%)

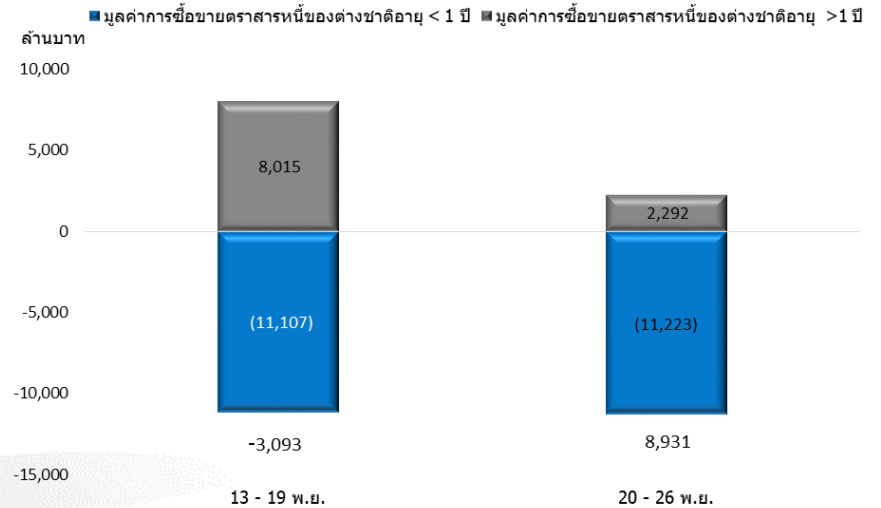
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมี การเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรกดใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	650.40	1926.19	2387.17
EPS	3.26	6.39	8.01
P/E (x)	60.92	31.10	24.82

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
19-Nov-20	0.506	0.653	0.85	1.41	1.87	2.17
26-Nov-20	0.495	0.624	0.84	1.41	1.89	2.16
Change (bps.)	↓(1.1)	↓(3.0)	↓(0.6)	↑0.6	↑1.5	↓(0.5)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหา CPN สิงา โทสร	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.20	2.07	2.07
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.35	2.80	1.76
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.31	3.20	0.98
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.22	3.40	3.28
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.78	3.00	2.24



FCN

ฝ่ายวิจัยฯ ยังไม่แนะนำลงทุน เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้นมาแรง และ Valuation จากประเด็นคืบหน้าการพัฒนาวคซีน COVID-19 โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Cyclical เป็นหลักทั้งกลุ่มการบินและท่องเที่ยว แม้มี Volatility ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงจนเปิด Downside และมีความเสี่ยงจากตัวธุรกิจค่อนข้างสูง ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology นั้นปรับตัวขึ้นมาแรงตลอดปี และผันผวนค่อนข้างต่ำ จึงทำให้มี Volatility น้อย และไม่เหมาะสมในการทำ FCN เพราะจะทำให้มี Strike Level น้อยกว่าระดับปกติ ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นจึงทำให้มีหุ้นที่เหมาะสมในการทำ FCN ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับอดีต จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อนรอเวลาที่เหมาะสมในระยะถัดไป

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

ELN

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

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

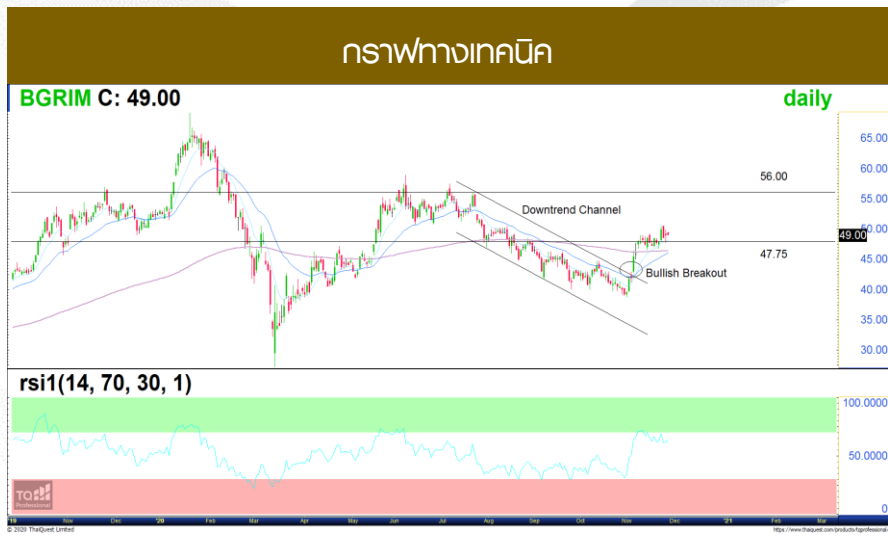


วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน BGRIM

หนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่คาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนมาเรื่อยๆจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q63 และค่าก๊าซฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อ อีกราว 2%qq รวมถึงโครงการ LTSA- upgrade gas turbine ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า ABPR 1-2 และโครงการ Ray Power 39 MWe ที่คาดว่าจะCOD ได้ตามแผนในเดือน ธ.ค. ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2564 (DCF) เท่ากับ 58 บาท มี Upside สูง 18%

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 48.27 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 27% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

รายละเอียดของ BGRIM ใน Equity Linked Notes (ELN)



ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 26 Nov 2020	49.25
98% Strike Price (B)	48.27
Annualized Yield	
No Protection	25.0000%
90% Protection	20.0000%
95% Protection	10.0000%

Valuation ของ BGRIM

Company	Sector	Recommendation	Last Price (26/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 21F (%)
BGRIM	ENERG	BUY	49.25	58.00	17.8%	49.21	0.79

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

BGRI08C2101A

- *แนวรับ : 0.28 บาท
- *แนวต้าน : 0.45 บาท
- *จุดตัดขาดทุน : 0.25 บาท



Fundamental Corner BGRIM : Fair Value ปี 2563 58.00 บาท

- คาดกำไรปี 2564 เติบโตก้าวกระโดด 82.0%yoy จากต้นทุนก๊าซฯลดลงและโครงการใหม่ ที่ทยอย COD ตามแผนรวม 29.8 MW
- มองเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์หากคุณโจ ไบเดน ได้เป็นผู้ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี สหรัฐฯ จากนโยบายส่งเสริม Clean Energy
- ราคา Upside เมื่อเทียบกับ FV ที่ 58.00บาท เปิดกว้างที่ 14.29%

Technical Corner

แกว่งออกข้าง พักตัวเหนือเส้น EMA 10 วัน โดยมีสัญญาณบวกทางเทคนิค จากการยืนเหนือเส้น EMA 200 วัน บ่งชี้แนวโน้มขาขึ้นแนะนำ เปิดสถานะที่ 48.50 บาท เป้าหมาย 53.75 บาท และจุดตัดขาดทุน 47.00 บาท

DW RECOMENTATION

CRC08C2101A

- *แนวรับ : 0.21 บาท
- *แนวต้าน : 0.28 บาท
- *จุดตัดขาดทุน : 0.18 บาท



Fundamental Corner CRC : Fair Value 38.00 บาท

- แนวโน้ม 4Q63 แม้ยอดขายลดลง yoy จะอยู่ในระดับต่ำลงอย่างมีนัยฯ จากทั้งแรงหนุนซื้อ ตีมีคืน + การเร่งเปิดสาขาใหม่เพิ่มปลายปี
- ขณะที่ปี 2564 จะกลับมาเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จากทั้งธุรกิจฟื้นตัว + ออนไลน์หนุน จึงแนะนำ ซื้อ จากภาพโอกาสการเป็นผู้นำในกลุ่มฯที่ยังคาดหวังได้

Technical Corner

หลังจากติดขึ้นแรง เกิด Break Away Gap ผ่านกรอบบน Falling Wedge ขึ้นมา บ่งชี้การจบการพักตัว อย่างไรก็ตามปัจจุบันเป็นลักษณะย่อข้าง แต่ถือว่าเป็นโอกาสเข้าสะสม เปิดสถานะที่ 32.75 บาท เป้าหมาย 35.00 บาทและจุดตัดขาดทุน 31.75 บาท

DW RECOMENTATION

OSP08C2102A

- *แนวรับ : 0.29 บาท
- *แนวต้าน : 0.36 บาท
- *จุดตัดขาดทุน : 0.26 บาท



Fundamental Corner OSP : Fair Value 40.00 บาท

- กำไรปกติงวด 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนจากคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัท
- คาดกำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ โดยหนุน Gross Margin เพิ่มขึ้น
- ฝ่ายวิจัยประมาณการกำไรปี 63 ขยายตัว 14% yoy และโตต่อเนื่อง 12% ในปี 64

Technical Corner

พักตัวบริเวณเส้น EMA 200 วันที่ 37.75 บาท เกิดสัญญาณบวกทางเทคนิคจากการทำจิงหวะ Higher Low จะมีแนวต้านระยะสั้นที่ 38.00 บาทหากผ่านได้ จะเป็นการเปิด Upside แนะนำเปิดสถานะที่ 38.25 บาท เป้าหมาย 40.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 37.00 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

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 โทมลวิทยาธร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐธ เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

 0 2680 1000



 Asia Plus Group