

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

8 ธันวาคม – 9 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



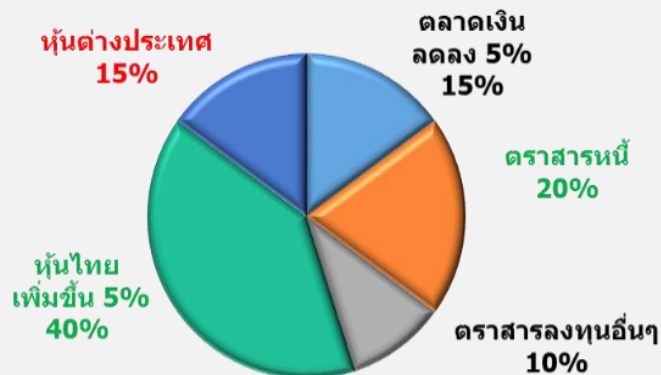
หุ้นต่างประเทศ

BAC US
GPN US

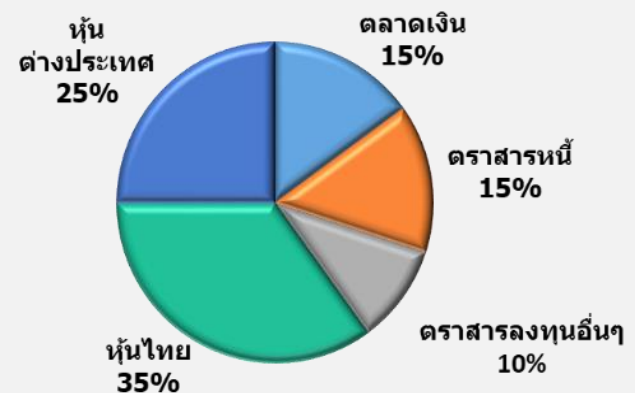
ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักให้ Fund Flow ไทยเข้าสินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) เพิ่มขึ้นตลอดเดือนที่ผ่านมา อาทิ ตลาดหุ้นโลก(MSCI World) +12.94% ,Dow Jones +12.72%, S&P 500 +11.00% เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีจนทำให้ Valuation ค่อนข้างตึง

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

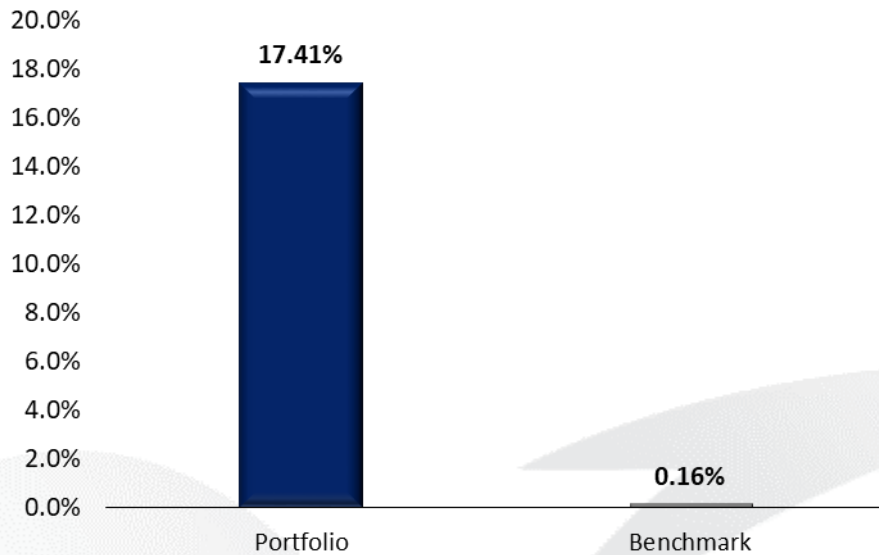
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



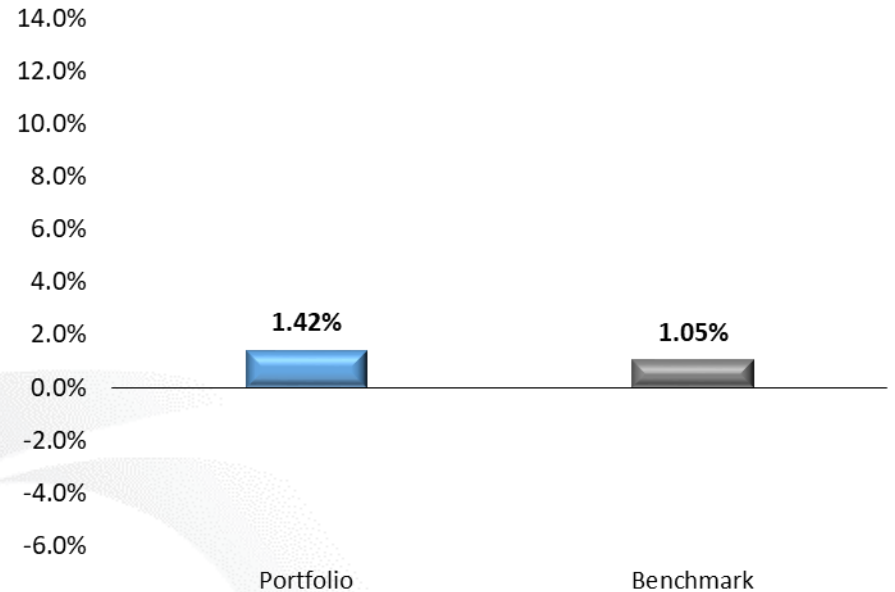
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overweight	40%	35%	2.29%	2.13%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	2.24%	1.19%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	0.01%	0.01%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	0.03%	0.02%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	1.64%	0.02%
		ผลตอบแทนรวม		1.42%	1.05%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 30 พ.ย.-4 ธ.ค.63
PTT	BUY	43.00	45.00	4.7%	30.32	1.40	2.99%	17,635,830,225
KBANK	BUY	116.50	126.00	8.2%	15.41	1.72	2.64%	17,369,289,800
ADVANC	BUY	181.50	220.00	21.2%	19.61	3.57	1.11%	12,724,767,400
IVL	BUY	35.25	34.00	-3.5%	75.94	0.99	16.53%	10,652,400,075
CPALL	BUY	60.75	74.00	21.8%	31.63	1.59	-1.62%	10,489,211,475
PTTEP	BUY	101.50	105.00	3.4%	17.69	3.45	1.00%	10,074,006,775
AOT	Switch	66.25	61.03	-7.9%	219.04	0.33	0.00%	9,938,444,575
IRPC	Switch	3.16	2.90	-8.2%	NM	1.58	12.06%	9,391,306,518
SCB	Switch	90.00	102.00	13.3%	11.74	2.56	0.84%	8,423,820,325
PTTGC	BUY	59.00	55.00	-6.8%	NM	0.85	0.00%	8,078,533,225
SET Index		1,449.83					0.84%	442,520,622,172

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 4 ธ.ค.63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในโหมดขาขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 37.00 บาท
 ประเมินแนวรับที่ 34.25 บาท / แนวต้าน 37.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในช่วงทดสอบแนวต้าน 3.14 บาทผ่านได้เตรียมไป 3.30 บาท
 ประเมินแนวรับที่ 2.98 บาท / แนวต้าน 3.14/3.30 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาผ่านแนวต้าน 114 บาท ถัดไปเตรียมทดสอบแนวต้าน 120 บาท
 ประเมินแนวรับที่ 114.00 บาท / แนวต้าน 120.00 บาท

IVL ความคืบหน้าประเด็นวัคซีนสะก๊อนเศรษฐกิจโลกมีโอกาสปันตัวต่อเนื่อง โดยในช่วงแรกที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัวนั้น หุ้นปิโตรเคมีจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นกลุ่มแรก จากความต้องการใช้มากขึ้น ประกอบกับจีนประกาศตัวเลข PMI ก็สูงขึ้น สะท้อนความต้องการใช้สินค้ามากขึ้น บวกกับความคาดหวัง OPEC ยาวเวลาหันกำลังผลิต 3-6 เดือน หนุน IVL ปรับตัวขึ้นกว่า 14% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IVL	BUY	35.25	34.00	-3.5%	75.94	0.99

IRPC ได้ Sentiment เชิงบวกเช่นเดียวกับ IVL จากความคาดหวัง OPEC ยาวเวลาหันกำลังผลิต 3-6 เดือน จึงทำให้หุ้นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ Outperform ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IRPC	Switch	3.16	2.90	-8.2%	NM	1.58

KBANK ราคาหุ้น Underperform SET Index มาหลายปี จากภาวะเศรษฐกิจซบเซา อย่างไรก็ตามหลังจากที่ ธปท.อนุมัติให้ปี 2563 แบงก์สามารถจ่ายปันผล 50%(Payout 50%) ได้ จึงเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มฯ รวมถึง KBANK อย่างมาก บวกกับเป็นเป้าหมายของ Fund flow ต่างชาติลำดับแรกๆ

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	BUY	116.50	126.00	8.2%	15.41	1.72

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ช่วงสร้างฐานที่ 64.00 บาท ในแนวโน้มหลักที่ยังฟื้นตัว ประเมินแนวรับที่ 64.00 บาท / แนวต้าน 67.75 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในช่วงหาฐานหากยืนเหนือ 59.00 บาทมีโอกาสรับยาว ประเมินแนวรับที่ 59.00 บาท/แนวต้าน 62.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะฟื้นตัว เข้าสู่แนวต้านสำคัญบริเวณ 103.00/107.50 บาท ประเมินแนวรับที่ 98.50 บาท / แนวต้าน 103.00/107.50 บาท

AOT ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา บวกกับมีประเด็นพบผู้ติดเชื้อในประเทศเกิน 10 คน ส่งผลให้เกิดความกังวลและส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวล่าช้ากว่าเดิม จึงทำให้ AOT ปรับตัวลงกว่า 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	66.25	61.03	-7.9%	219.04	0.33

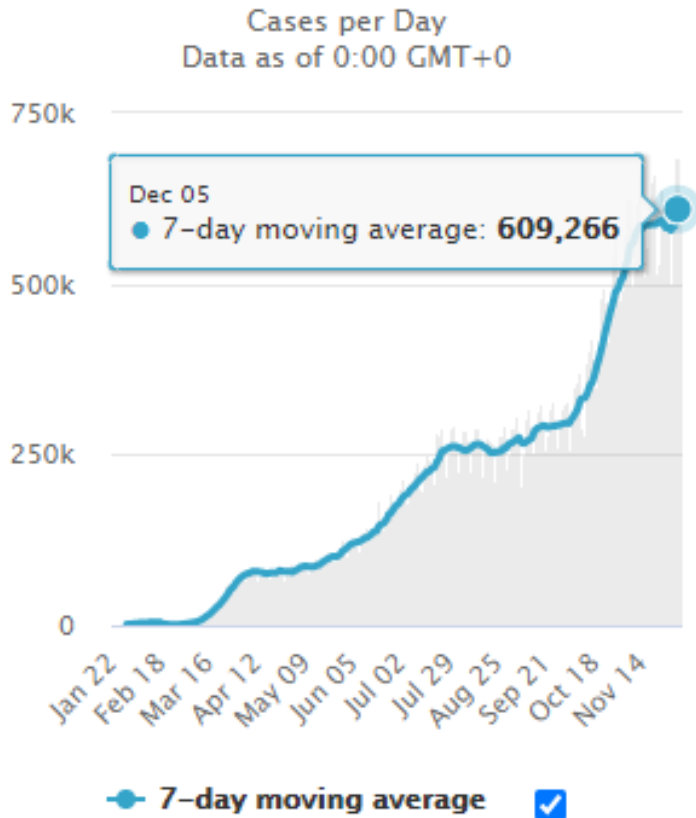
CPALL โดนผลกระทบจากแรงกดดันดอกเบี้ยกู้ซื้อ Tesco ที่มากกว่าคาด อีกทั้งได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาช้ากว่าคาด บวกกับไม่ได้มาตรการกระตุ้นเหมือนหุ้นกลุ่มอื่นๆ ทำให้ราคาหุ้น Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	60.75	74.00	21.8%	31.63	1.59

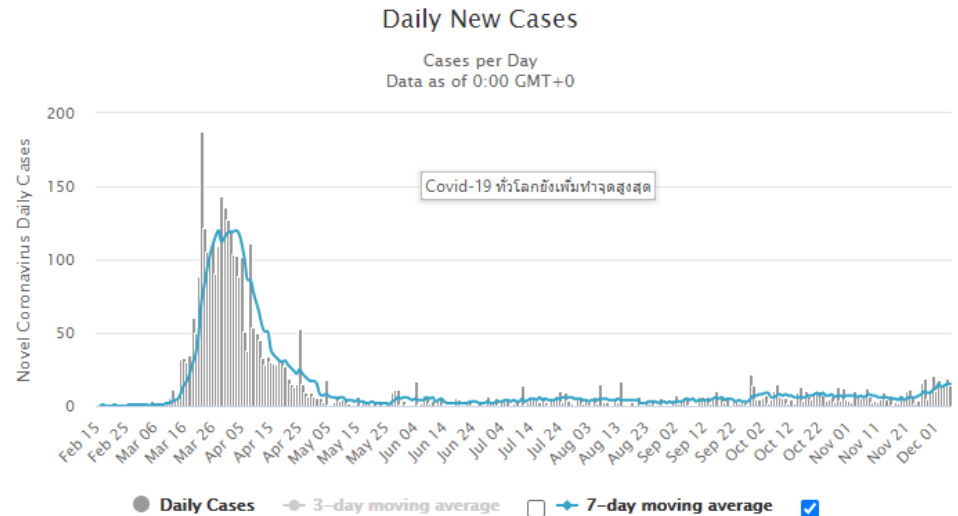
PTTEP แม้มีประเด็นบวกรายได้จากความคาดหวังกกลุ่ม OPEC ขยายเวลาหันกำลังผลิต 3-6 เดือน อย่างไรก็ตาม PTTEP ประกาศแผนงบประมาณรายจ่ายในช่วง 5 ปี ส่งผลให้คาดการณ์ปริมาณขายปิโตรเลียมเฉลี่ยต่อวัน มีการปรับตัวลดลง สะท้อน Demand ที่ลดลง

Company	Recommendation	Last Price (04/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTEP	BUY	101.50	105.00	3.4%	17.69	3.45

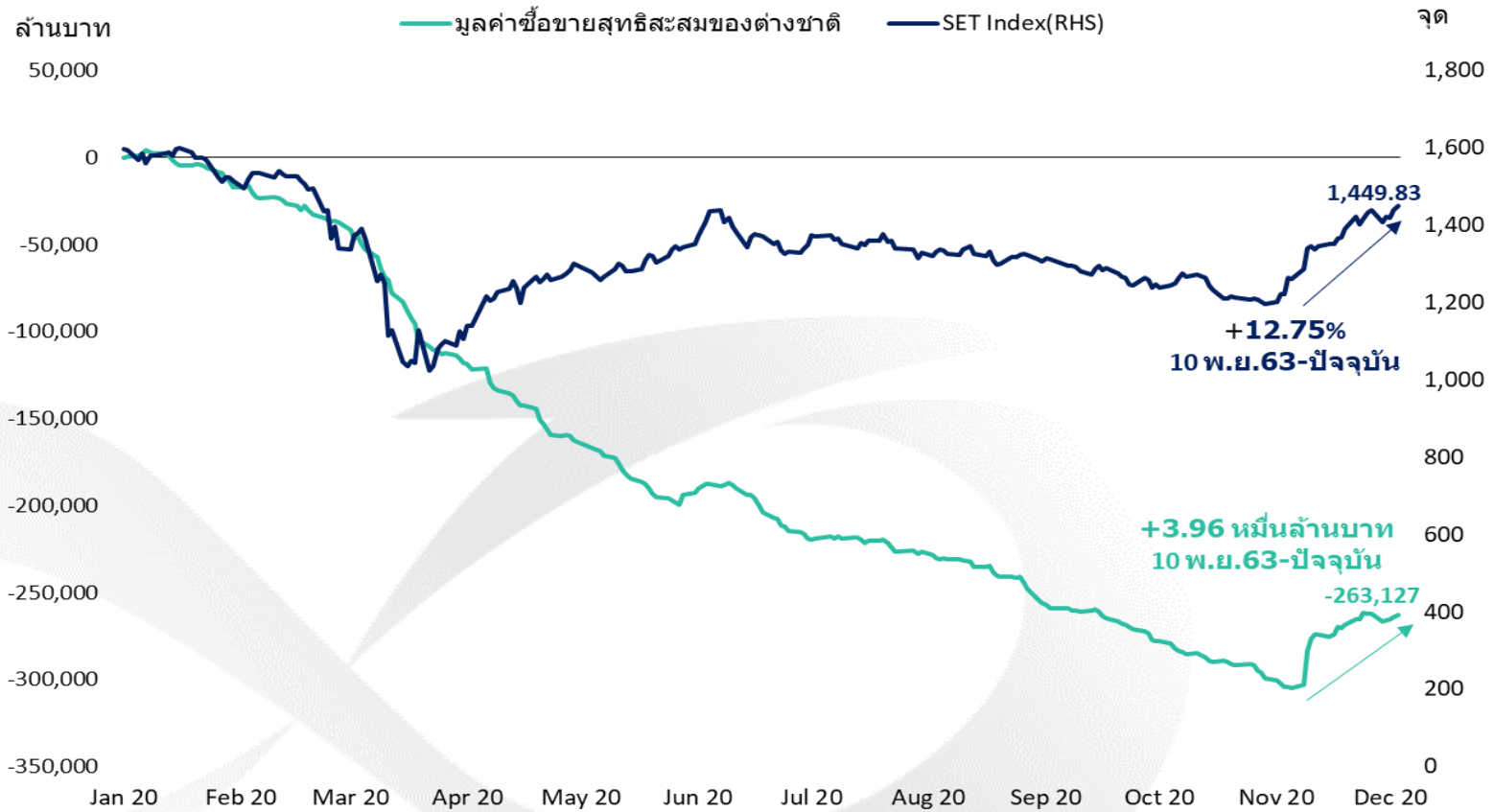
Covid-19 ทั่วโลก และไทยยังเพิ่มขึ้น และตลาดให้น้ำหนัก



Daily New Cases in Thailand
















เปรียบเทียบผลตอบแทน SET Index และ Fund flow ต่างชาติตั้งแต่ต้นปี



10 อันดับหุ้นที่มีมูลค่าซื้อขายผ่าน NVDR ตั้งแต่ต้นเดือนมากที่สุด

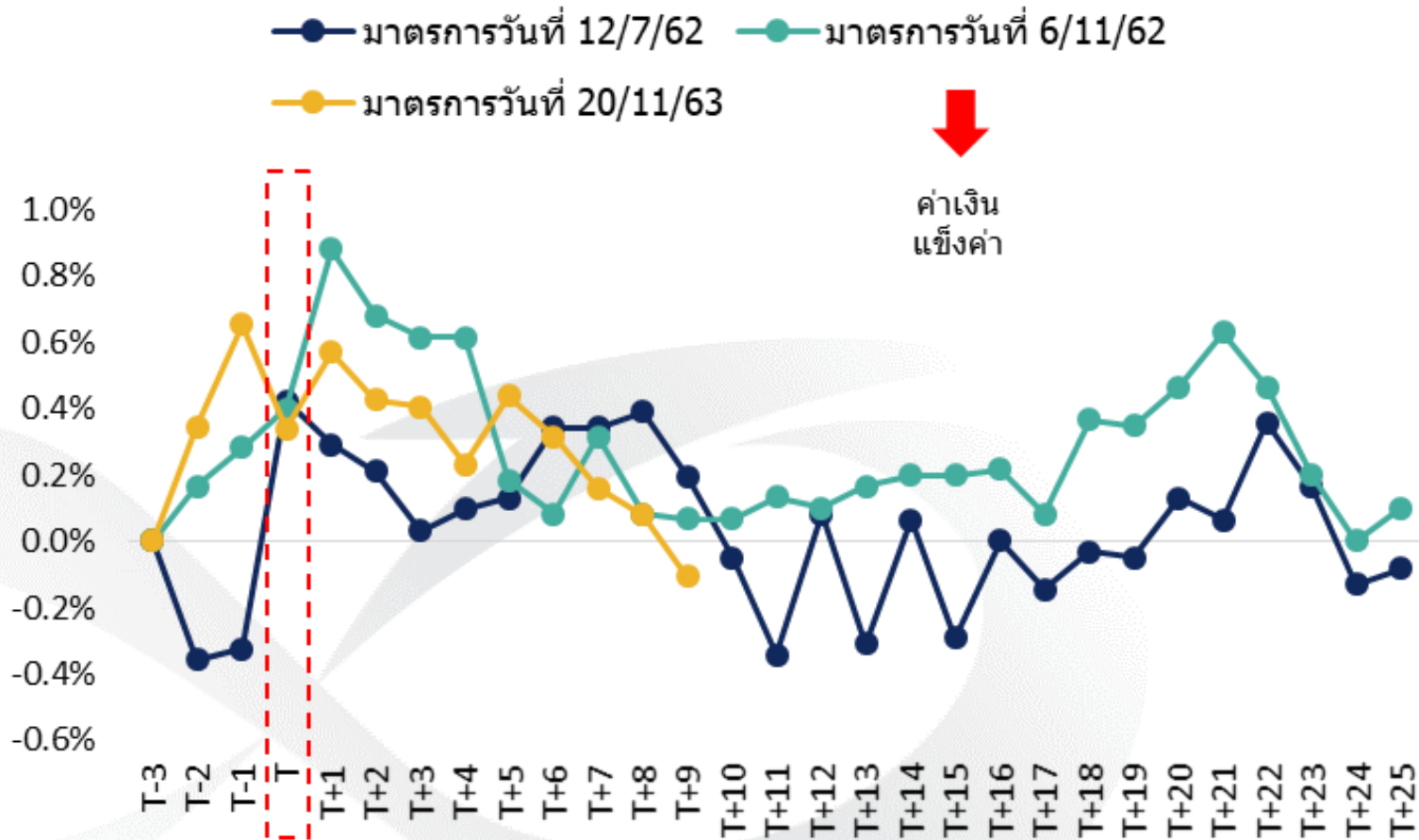
Stock	มูลค่าซื้อขายผ่าน NVDR (mtd)
KBANK	3,044
PTTGC	1,195
BDMS	578
BTS	562
STGT	523
AOT	443
PTTEP	298
CPALL	268
MINT	260
SCC	259

ติดตามวันพรุ่งนี้ 9 ธ.ค. สปท. ออกมาตรการคุม'เงินบาท'

ช่วงเวลาที่มีผล		มาตรการควบคุมค่าเงินบาท	
-----มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว-----			
มาตรการลดเงินบาทไหลเข้า (Capital Inflow)			
ก.ค. – ส.ค. 62		การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น	ความรุนแรงน้อย
22 ก.ค. 62		การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
ก.ค. 62		การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการส่งเสริมให้เงินบาทไหลออก (Capital Outflow)			
6 พ.ย. 62		การยกเลิกการนำรายได้จากการส่งออกกลับประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
22 พ.ย. 63		การเปิดให้คนไทยสามารถฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ได้เสรี	ความรุนแรงน้อย
		การปรับกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนรายย่อย และสถาบันลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น	ความรุนแรงน้อย
		การกำหนดให้ลงทะเบียนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้	ความรุนแรงน้อย
-----มาตรการที่คาดอยู่ระหว่างพิจารณา-----			
		การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรงน้อย
		การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรงปานกลาง
		การเก็บภาษีจากรูกรวมลงทุนของต่างชาติ เช่น บนดอกเบียพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรงสูง

ออกใหม่เพิ่มจาก
มาตรการเดิมเมื่อ
วันที่ 6 พ.ย. 62

มาตรการคุมเงินบาท ทั้ง 3 ครั้งของ ธปท.



หมายเหตุ: วันที่ T คือวันประกาศมาตรการ ได้แก่วันที่ 12/7/62, 6/11/62 และ 20/11/63 ตามลำดับ



Daily Strategy

เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น ภายใต้แรงขับเคลื่อนของ Fund Flow แต่ในระยะสั้นอาจถูกกดดันจากสถานการณ์ Covid-19 บวกกับแรงหนุนจากการอัดฉีดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงต้นปี 2564 ที่น่าจะเบาลงเมื่อเทียบกับ 4Q63

Support and Resistance

แนวรับ 1420 จุด แนวต้าน 1455 จุด

Top pick

KBANK (FV@B 126.00)

STA (FV@B 50.00)

SCC (FV@B 430.00)

Portfolio

➔ IN:

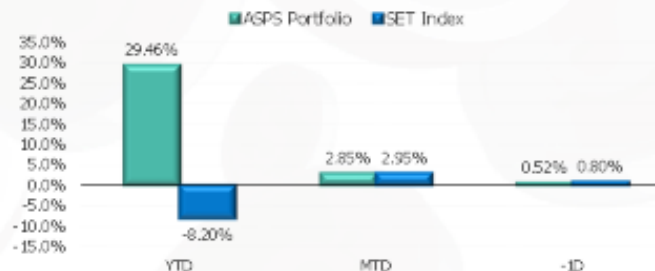
➔ OUT:

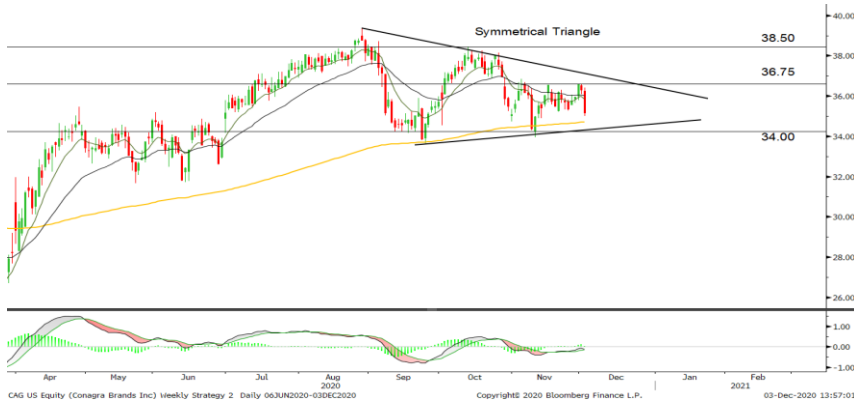


Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
PR9	20 Nov	5%	▼ -0.5%	9.35	9.30	11.00
STA	04 Dec	10%	▼ -0.9%	26.50	26.25	50.00
BAM	26 Nov	10%	▲ 3.8%	21.20	22.00	26.00
TSCO	22 Oct	15%	▲ 21.5%	71.17	86.50	95.00
BGRIM	26 Nov	10%	▲ 1.5%	49.50	50.25	58.00
SCC	05 Nov	15%	▲ 11.2%	345.33	384.00	430.00
OSP	23 Nov	5%	▼ -2.6%	37.75	36.75	41.00
STEC	24 Nov	10%	▲ 2.3%	13.30	13.60	18.00
VGI	03 Dec	10%	▼ -0.7%	7.65	7.60	8.50
KBANK	01 Dec	10%	▲ 4.0%	112.00	116.50	126.00

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





CAG US Equity (Conagra Brands Inc) Weekly Strategy 2 Daily 06JUN2020-03DEC2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Dec-2020 13:57:01

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน เกิดแท่งเทียนแดงยาว หลุดเส้น EMA 10 วันที่ 36 เหรียญฯลงมา คาคอยู่ในจังหวะปรับฐานลงมาทดสอบกรอบล่าง Symmetrical Triangle บริเวณ 34 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการเกิด Technical Rebound ทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 36.75 และ 38.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 32 เหรียญฯลงมา



GPN US Equity (Global Payments Inc) Weekly Strategy 2 Daily 06JUN2020-03DEC2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 03-Dec-2020 13:52:04

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

Conagra Brands Inc (CAG US)

Target Price Consensus 38.00 USD (Upside 7.4%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อแบรนด์ต่างๆที่มีจำหน่ายในซูเปอร์มาร์เก็ตร้านอาหารและสถานประกอบการด้านอาหารกว่า 90 แบนด์ โดยมีรายได้มาจาก Snack 42% อาหารแช่แข็ง 41% ร้านอาหาร 8% และอื่นๆ แม้กำไรส่วนร้านอาหารจะโดนผลกระทบ COVID-19 แต่ได้ส่วนอาหารแช่แข็งที่เติบโต 2 หลัก ในไตรมาสนี้เข้ามาแทนซึ่งสัดส่วนรายได้มากกว่า โดยค่างำไรสุทธิโตกว่า 8%yoy หากพิจารณาเชิง Valuation ถือว่าดี โดยมีค่า PER เพียง 14 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 25 เท่า และคาดหวัง Div Yield สูงเกือบ 3% ต่อปี

(unit : USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	1115.30	1229.20	1260.80
EPS	2.28	2.47	2.60
P/E (x)	15.52	14.32	13.61

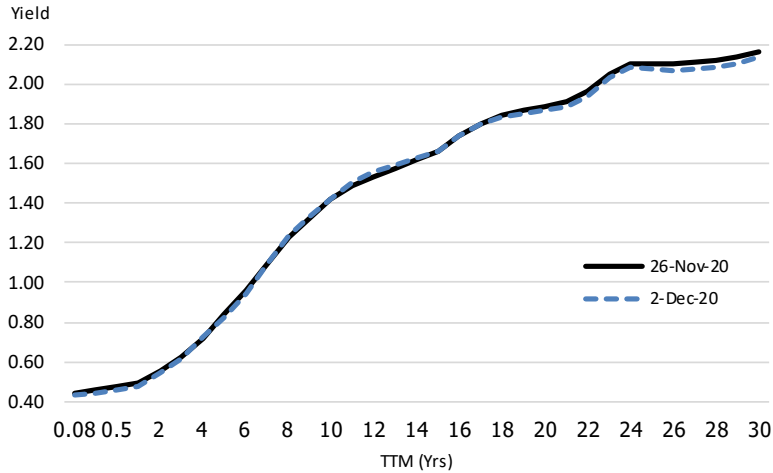
Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 220.00 USD (Upside 11.7%)

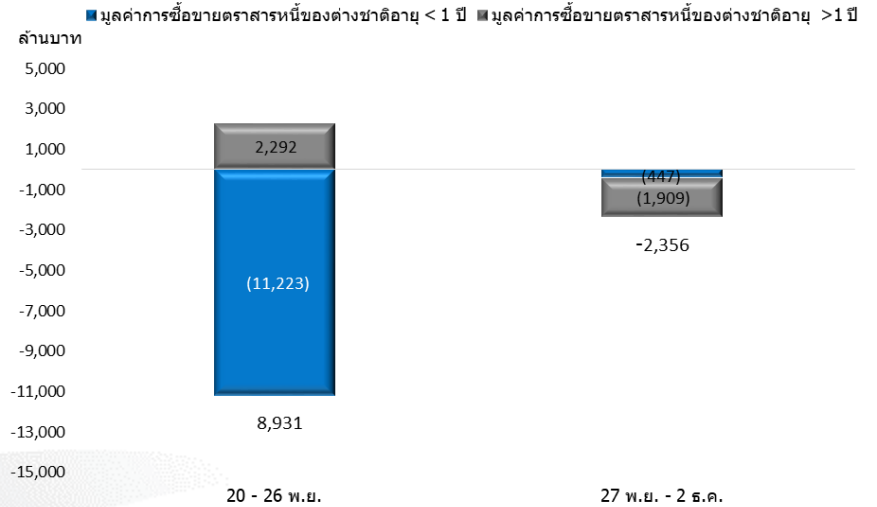
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมีแผนเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรกดใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่มีค่า PER20F ต่ำเพียง 31 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 45 เท่า ถือเป็นโอกาสสะสม

(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
26-Nov-20	0.495	0.624	0.84	1.41	1.89	2.16
2-Dec-20	0.480	0.619	0.82	1.42	1.87	2.13
Change (bps.)	↓(1.4)	↓(0.5)	↓(2.2)	↑0.7	↓(2.2)	↓(3.1)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหา CPN สิงา โทสร	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.18	2.07	2.06
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.33	2.80	1.76
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.29	3.20	0.97
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.20	3.40	3.23
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.76	3.00	1.77



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

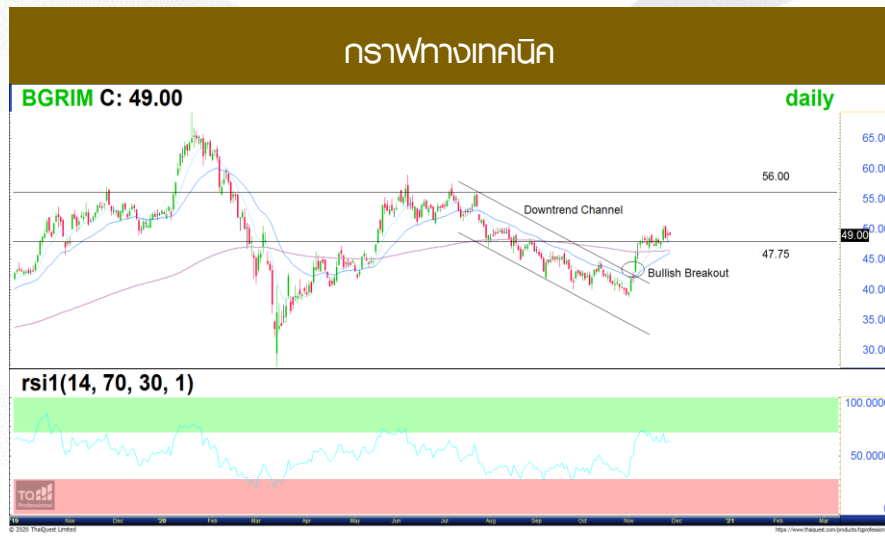


วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน BGRIM

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 17%

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 2 Dec 2020	49.50
98% Strike Price (B)	48.51
Annualized Yield	
No Protection	25.0000%
90% Protection	23.0000%
95% Protection	16.0000%

Valuation ของ BGRIM

Company	Sector	Last Price (02/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 21F (%)
BGRIM	ENERG	49.50	58.00	17.2%	49.46	0.79

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

CRC08C2101A

- *แนวรับ : 0.17 บาท
- *แนวต้าน : 0.26 บาท
- *จุดตัดจุดทุน : 0.14 บาท



Fundamental Corner CRC : Fair Value 38.00 บาท

- แนวโน้ม 4Q63 แม้คดียังลดลง yoy จะอยู่ในระดับต่ำลงอย่างมีนัยฯ จากทั้งแรงหนุนข้อดีมีคืน + การเร่งเปิดสาขาใหม่เพิ่มปลายปี
- ขณะที่ปี 2564 จะกลับมาเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จากทั้งธุรกิจฟื้นตัว + ออนไลน์หนุน จึงแนะนำ ซื้อ จากภาพโอกาสการเป็นผู้นำในกลุ่มฯที่ยังคาดหวังได้

Technical Corner

แกว่ง Sideway พักตัวในกรอบ 32.00-35.00 บาท คาดอยู่ในจังหวะพักตัวก่อนการเลือกทาง ทั้งนี้ หากอ่อนตัวลงมาที่กรอบล่างบริเวณ 32.00 บาท ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 32.00 บาท เป้าหมาย 35.00 บาทและจุดตัดจุดทุน 30.50 บาท

DW RECOMENTATION

KBAN08C2101A

- *แนวรับ : 0.92 บาท
- *แนวต้าน : 1.55 บาท
- *จุดตัดจุดทุน : 0.73 บาท



Fundamental Corner KBANK : Fair Value ปี 2563 126.00 บาท

- เศรษฐกิจในประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นรวมถึงมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ ซึ่งภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK
- การตั้งสำรอง ECL ล่วงหน้าในระดับสูงสะท้อนจาก Credit Cost 9M63 ที่ 2.75% ช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Technical Corner

เกิดการย่อตัวหลังจากทดสอบแนวต้านระยะสั้นที่ 115 บาท เกิดจังหวะ Lower High บ่งชี้ว่ามีโอกาสเกิดการย่อตัว หากถอยลงมาแนวรับบริเวณ 109 บาท(EMA 10 วัน) ใช้เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม เปิดสถานะที่ 109 บาท เป้าหมาย 120 บาทและจุดตัดจุดทุน 105 บาท

DW RECOMENTATION

VGI08C2103A

- *แนวรับ : 0.55 บาท
- *แนวต้าน : 0.65 บาท
- *จุดตัดจุดทุน : 0.50 บาท



Fundamental Corner VGI : Fair Value 8.50 บาท

- คาดผลประกอบการ 3Q63/64 เป็นต้นไปจะดีขึ้นต่อเนื่อง ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯในช่วงโค้งสุดท้ายของปี
- ได้ Sentiment บวกจาก IPO ของ KEX ที่คาดว่าจะเข้าซื้อขายช่วงปลาย ส.ค.63 - ต้นปี 64 หนุนกำไรเพิ่มในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯคาดกำไรสุทธิ 2564 อยู่ที่ 1216 ล้านบาท ใกล้เคียงกับฐานกำไรของช่วงก่อนเกิด COVID-19

Technical Corner

แกว่งขึ้นในกรอบ Uptrend Channel โดยมีสัญญาณฟื้นตัวจากการทำจังหวะ Higher Low ขณะที่ การย่อตัว มาบริเวณเส้นแนวรับสำคัญที่ 7.50 บาท ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 7.50 บาท เป้าหมาย 7.95 บาท และจุดตัดจุดทุน 7.30 บาท

Appendix



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
08 ธ.ค. 63	 จีน	การส่งออก	พ.ย.-63	11.8%	11.4%
08 ธ.ค. 63	 จีน	การนำเข้า	พ.ย.-63	6.3%	4.7%
09 ธ.ค. 63	 จีน	อัตราเงินเฟ้อ	พ.ย.-63	0.2%	-0.3%
09 ธ.ค. 63	 ไทย	ธปท. พิจารณา มาตรการดูแลเงินบาท	พ.ย.-63	-	-
10 ธ.ค. 63	 ยุโรป	ประชุม ECB	พ.ย.-63	0%	0%
10 ธ.ค. 63	 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	พ.ย.-63	1.3%	1.2%

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 ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group