

# INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

21 ธันวาคม – 25 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



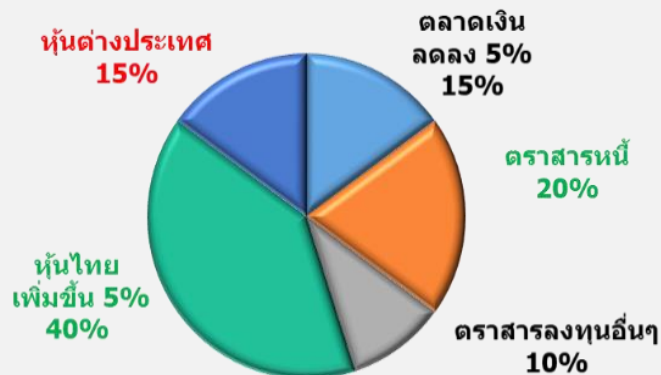
หุ้นต่างประเทศ

BAC US  
GPN US

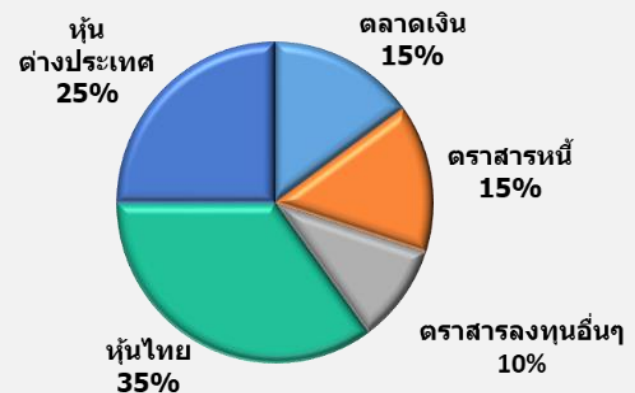
ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักให้ Fund Flow ไทยเข้าสินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) เพิ่มขึ้นตลอดเดือนที่ผ่านมา อาทิ ตลาดหุ้นโลก(MSCI World) +12.94% ,Dow Jones +12.72%, S&P 500 +11.00% เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีจนทำให้ Valuation ค่อนข้างตึง

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

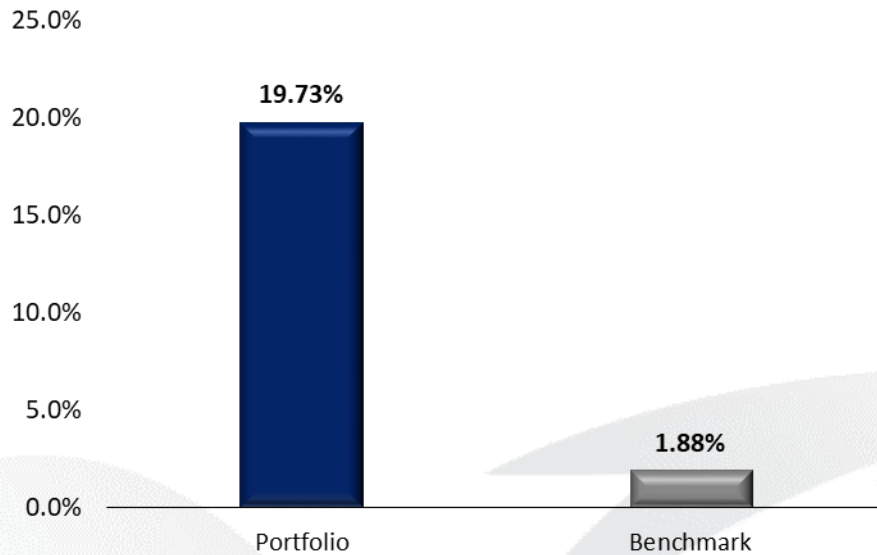
### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



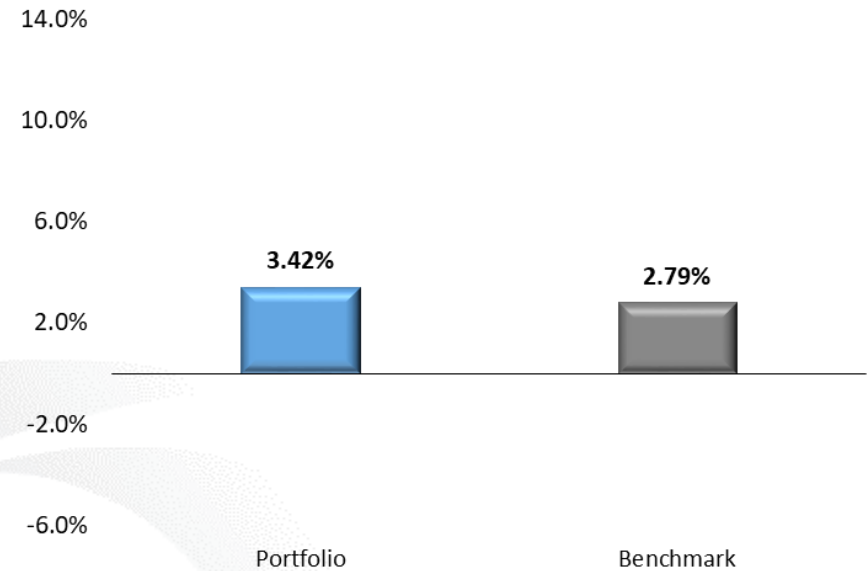
### Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	6.00%	5.37%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	15%	25%	3.85%	3.55%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	0.03%	0.03%
ตราสารหนี้	Overw eight	20%	15%	0.41%	0.07%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	3.63%	0.07%
ผลตอบแทนทั้งหมด				<b>3.42%</b>	<b>2.79%</b>



## หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 14 ธ.ค.-18 ธ.ค.63
CPALL	BUY	62.00	74.00	19.4%	32.28	1.56	0.40%	24,574,208,000
KBANK	BUY	119.00	126.00	5.9%	15.74	1.68	-2.06%	18,756,104,000
PTT	BUY	42.75	45.00	5.3%	30.15	1.40	-0.58%	15,519,213,000
AOT	Switch	65.00	61.03	-6.1%	214.91	0.33	-4.41%	12,768,718,000
ADVANC	BUY	187.50	220.00	17.3%	20.26	3.46	-0.79%	12,414,429,000
BANPU	Switch	11.30	8.50	-24.8%	NM	2.65	26.26%	11,822,799,000
PTTGC	BUY	59.25	55.00	-7.2%	NM	0.84	-0.84%	10,322,581,000
IRPC	Switch	3.78	2.90	-23.3%	NM	1.32	-0.53%	10,181,023,000
DELTA	SELL	361.00	150.00	-58.4%	66.98	0.97	5.25%	9,368,925,000
SCGP	BUY	42.50	41.00	-3.5%	26.86	1.49	0.00%	8,597,958,000
SET Index		1,482.38					-0.02%	535,371,645,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 18 ธ.ค.63

# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ปรับขึ้น Breakout แนวต้านที่ 11 บาท คาดกลับสู่กรอบ Trading ที่ 11.00-12.30 บาท ประเมินแนวรับที่ 11 บาท / แนวต้าน 12.30 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** อยู่ในโหมดการพักตัว คาดแกว่งในกรอบแกว่งเทียนจบยาวที่ 336-406 บาท ประเมินแนวรับที่ 336 บาท / แนวต้าน 406 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** หลังจากทดสอบเส้น EMA 200 วัน ราคาแกว่งลงหาฐานแนวรับ โดยมีแนวรับสำคัญที่ EMA 30 วัน ประเมินแนวรับที่ 61.00 บาท / แนวต้าน 64.75 บาท

**BANPU** คาดผลการดำเนินงานปกติ 4Q63 มีแนวโน้มน่าจะดีขึ้นจากงวด 3Q63 ยังมองธุรกิจหลักด้านหินน่าจะยังเป็นตัวช่วยอยู่ในงวด 4Q63 และช่วงฤดูหนาวคาดว่าจะช่วยหนุนให้ความต้องการใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับธุรกิจก๊าซที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดตามราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้น จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวแรงกว่า 20% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
BANPU	Switch	11.30	8.50	-24.8%	NM	2.65

**DELTA** ได้รับลิขสิทธิ์เทคโนโลยีขาร์จรถยนต์ไฟฟ้า, รถยนต์แบบไร้สายจากบริษัท WiTricity ผู้บุกเบิกอุตสาหกรรมรถยนต์ไอออนพลังงานแบบไร้สายโดยไม่สัมผัส จึงมีแรงเก็งกำไรในระยะสั้น และปรับตัวขึ้นอีก 4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
DELTA	SELL	361.00	150.00	-58.4%	66.98	0.97

**CPALL** ธุรกิจที่มั่นคง และมีโอกาสต่อยอดกรณี Synergy กับ Tesco การขยายต่างประเทศ ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 10.8% หลักๆ จากยอดขายฟื้นตัว โดยเฉพาะการปรับตัวขยายสินค้าและบริการใหม่สอดคล้องพฤติกรรมลูกค้า เช่น สั่งของผ่านมือถือ+ส่งถึงบ้าน

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	62.00	74.00	19.4%	32.28	1.56

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** แกว่งในกรอบ Sideway ที่ 64.25-69.00 บาท คาดอยู่ในลักษณะแกว่งเลือกทาง ประเมินแนวรับ 64.25 บาท/แนวต้าน 69.00 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** อ่อนตัว หลังจากไม่ผ่านแนวต้านที่ 61.00 บาท มีโอกาสแกว่งลงหาขานแนวรับใหม่ ประเมินแนวรับ 59.50 บาท แนวต้าน 61.00 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** อยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 120 บาท หากผ่านได้จะเป็นการเปิด Upside ประเมินแนวรับที่ 120 บาท / แนวต้าน 144 บาท

**AOT** หนึ่งในหุ้นที่ต่างชาติขายและให้ความสนใจน้อยลง หลังมีประเด็นพบผู้ติดเชื้อในประเทศเกิน 10 คน ส่งผลให้เกิดความกังวลและส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวล่าช้ากว่าเดิม จึงทำให้ AOT ปรับตัวลงกว่า 3.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	65.00	61.03	-6.1%	214.91	0.33

**PTTGC** ราคาหุ้นแกว่งทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมาตามหุ้นแม่อย่าง PTT อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติงวด 4Q63 จะเห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า

Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTGC	BUY	59.25	55.00	-7.2%	NM	0.84

**KBANK** ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้านี้ จากความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างไรก็ตาม ภายรวมเศรษฐกิจในปัจจุบันยังไม่คงที่ บวกกับมีประเด็นผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศ จึงทำให้มีแรงเทขายจากนักลงทุนออกมาบ้าง และทำให้ KBANK ปรับตัวลง 1.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

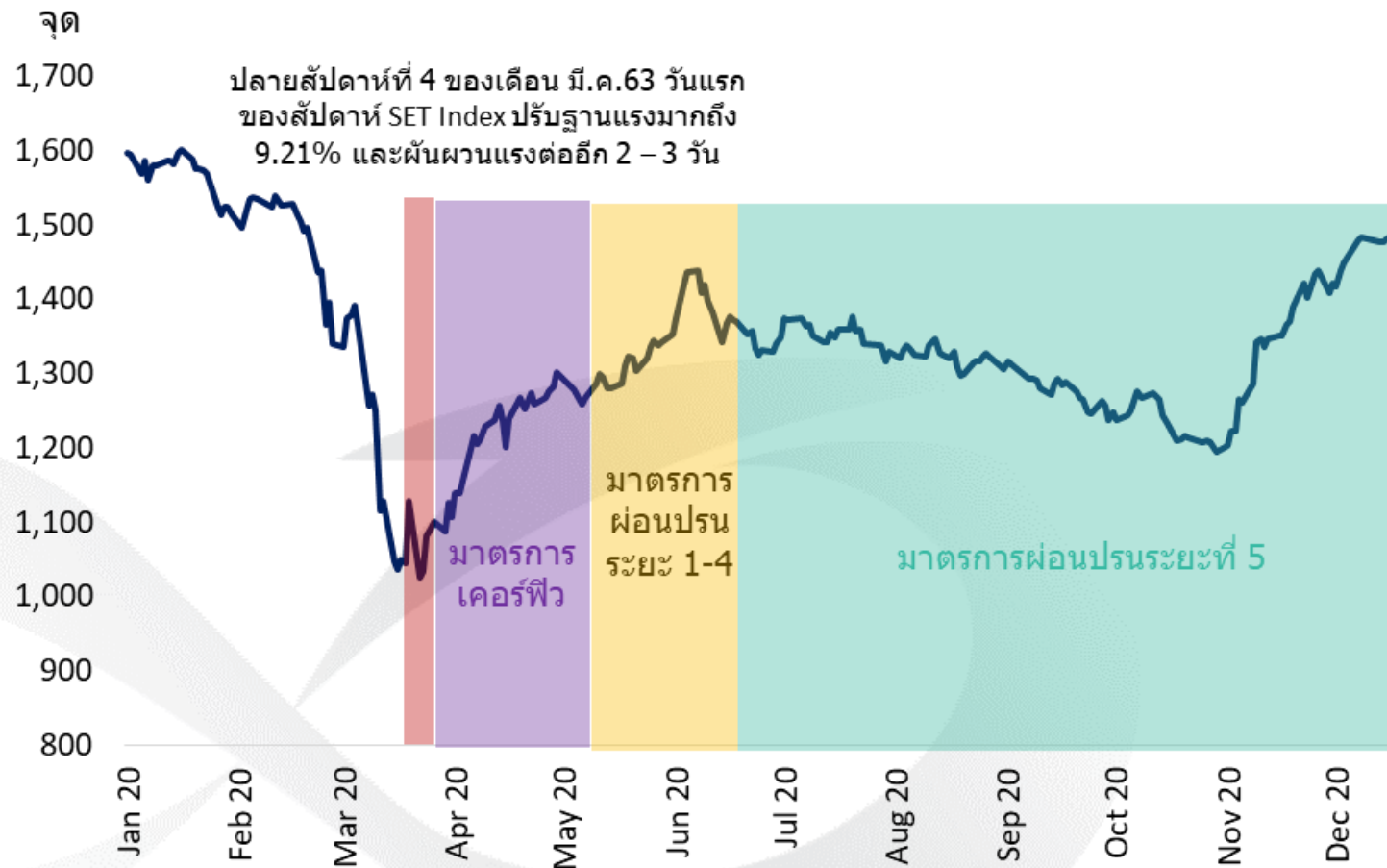
Company	Recommendation	Last Price (18/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	BUY	119.00	126.00	5.9%	15.74	1.68

## รัฐบาลยุโรป และ ไทย(จังหวัดสมุทรสาคร) สั่งเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ & Lockdownปลายปี

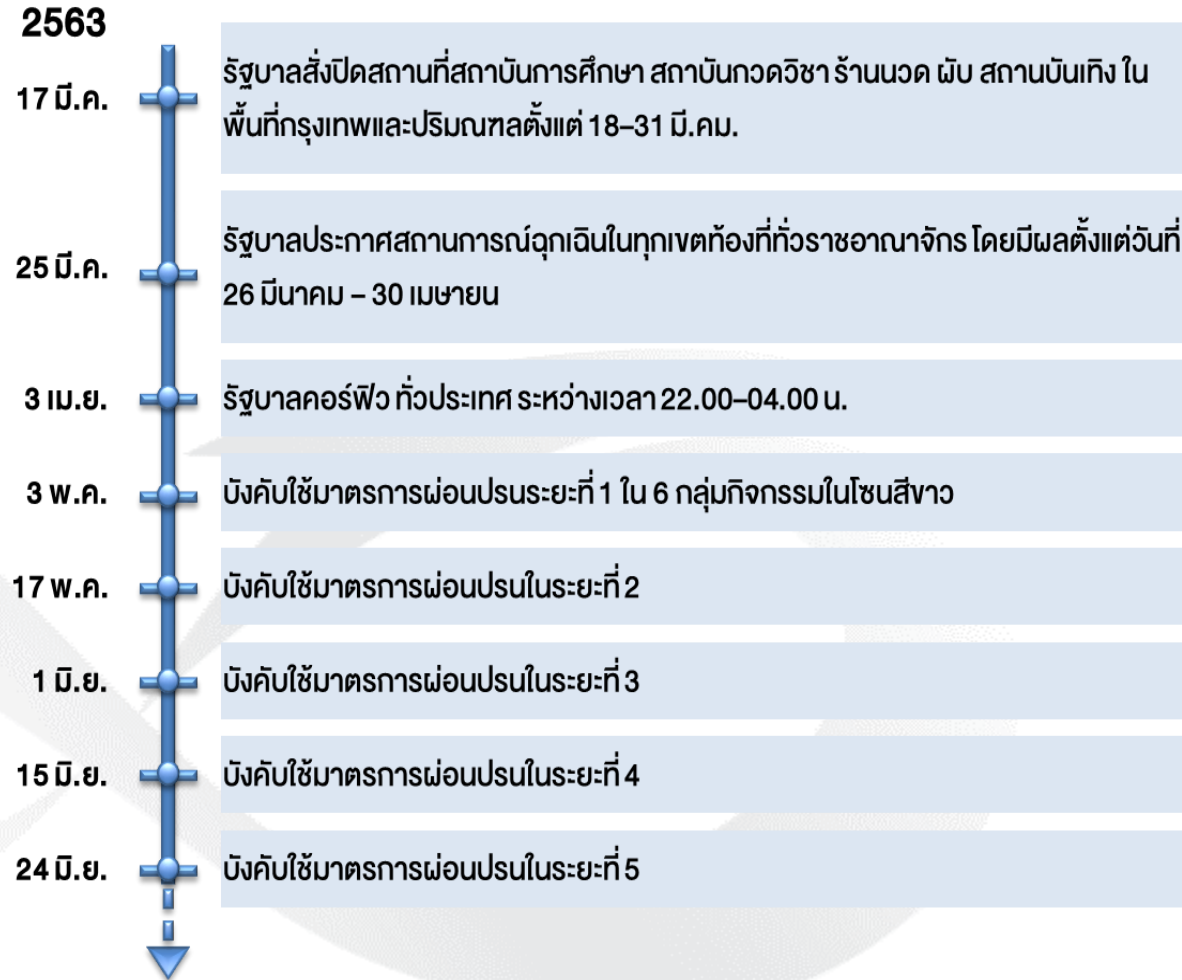
ประเทศ	มาตรการเข้มงวดป้องกัน Covid-19 ในช่วงสิ้นปี 2563	ระยะเวลา Lockdown
อังกฤษ	เชื้อ Covid-19 กลายพันธุ์ ยกระดับ Lockdown เป็นระดับ 4 จาก 3	20 ธ.ค.63 - 30 ธ.ค.63
เนเธอร์แลนด์	ห้ามเที่ยวบินทั้งหมดของอังกฤษเข้าประเทศตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.64	19 ธ.ค.63 - กลางเดือน ม.ค.64
อิตาลี	จำกัดประชาชนออกจากบ้านวันละ 1 ครั้ง ปิดร้านค้า บาร์ ร้านอาหารที่ไม่จำเป็น	19 ธ.ค.63 - 6 ม.ค.64
ออสเตรเลีย	Lockdown บางพื้นที่ ห้ามรวมตัวเกิน 10 คน	19 ธ.ค.63 - 23 ธ.ค.63
ไทย	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lockdown จังหวัดสมุทรสาคร เหมือนช่วง 1Q63</li> <li>• ข้าราชการ- บุคลากรจังหวัดที่เสี่ยงทำงานที่บ้าน</li> <li>• ปิดโรงเรียน 3 เขตรอยต่อสมุทรสาคร</li> <li>• ปิดตลาดกึ่ง มหาชัย</li> </ul>	19 ธ.ค.63 - 3ม.ค.64



## SET Index กับ Timeline COVID-19



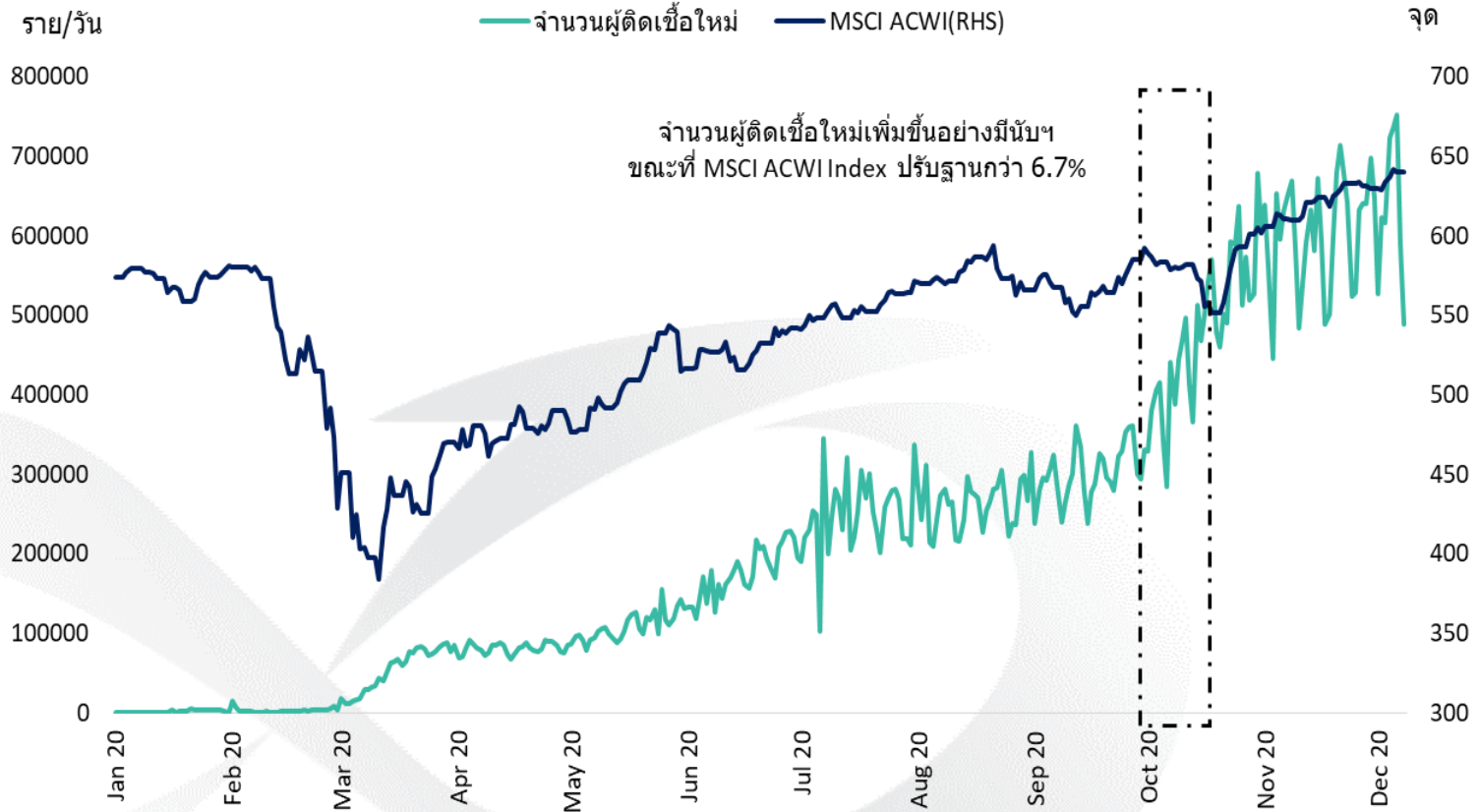
## Timeline การ Lockdown ของไทยในรอบที่ 1 นับตั้งแต่ กลาง มี.ค.- ปลาย มี.ย.63



## การตอบสนองตลาดหุ้นเอเชียต่อ 2nd wave และการกลับมา Lockdown

	ฮ่องกง	ญี่ปุ่น	เวียดนาม	ฟิลิปปินส์	อินโดนีเซีย	ไทย	เฉลี่ย
<b>ภายหลังพบ 2nd wave</b>							
วันแรก (T)	-0.54%	-1.22%	-5.31%	-0.40%	-0.46%	-0.60%	<b>-1.58%</b>
T+3	0.56%	-2.39%	-4.62%	-2.92%	-0.23%	0.99%	<b>-1.92%</b>
T+5	-1.39%	-1.83%	-3.71%	-1.75%	-0.01%	0.87%	<b>-1.74%</b>
T+7	1.95%	-1.01%	-	-0.99%	0.07%	1.38%	<b>0.00%</b>
<b>ภายหลังประกาศ Lockdown รอบ 2</b>							
วันแรก (T)	-1.84%	-0.87%	-5.31%	-3.58%	-2.78%	-	<b>-2.88%</b>
T+3	-2.79%	-0.06%	-4.62%	-	-	-	<b>-2.49%</b>
T+5	-4.73%	-0.30%	-3.71%	-	-	-	<b>-2.91%</b>
T+7	-4.40%	-0.15%	-	-	-	-	<b>-2.27%</b>

## เปรียบเทียบจำนวนผู้ติดเชื่อใหม่ประเภท 2 กับ MSCI ACWI Index





## Daily Strategy

ผลกระทบของ Covid-19 ในประเทศรอบใหม่ อาจทำให้เกิด Panic Sell กดดัน SET Index ปรับลงราว 2-3% ซึ่งไม่รุนแรงเหมือนในอดีต และสุดท้ายก็จะสามารถกลับมาได้



## Support and Resistance

แนวรับ 1445 จุด      แนวต้าน 1490 จุด



## Top pick

PTT (FV@B 45.00)  
ADVANC (FV@B 220.00)



## Portfolio

➔ IN:

➔ OUT:

+10% CASH

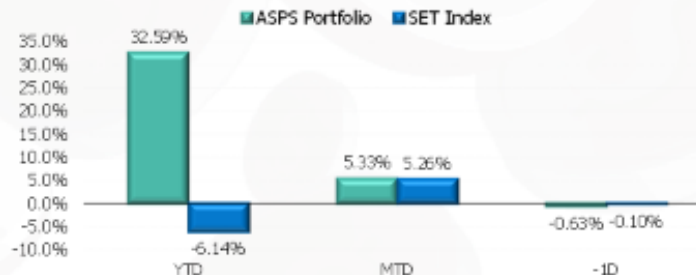
-10% CRC

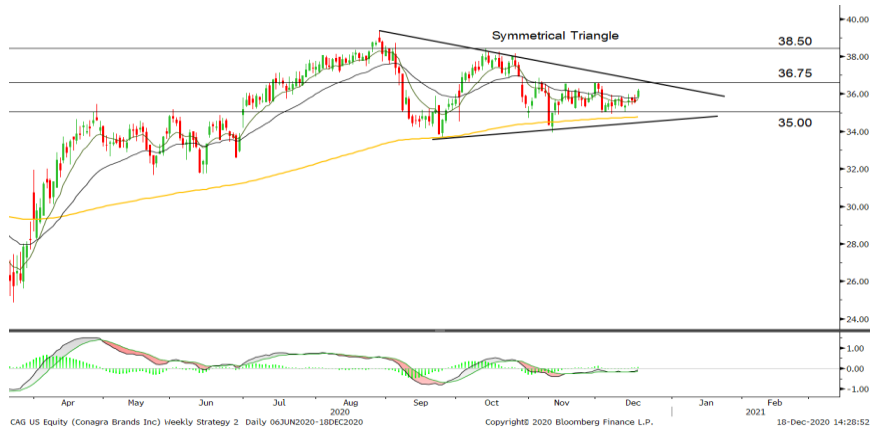
Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
PR9	20 Nov	10%	▼ -0.8%	9.43	9.35	11.00
BAM	26 Nov	15%	▲ 2.4%	22.17	22.70	26.00
TFG	16 Dec	5%	▬ 0.0%	5.20	5.20	6.20
BGRIM	26 Nov	5%	▲ 3.5%	49.50	51.25	58.00
SCC	05 Nov	10%	▲ 10.8%	346.50	384.00	430.00
CRC	15 Dec	10%	▲ 2.9%	34.25	35.25	38.00
PTT	18 Dec	10%	▬ 0.0%	42.75	42.75	45.00
VGI	03 Dec	10%	▼ -0.7%	7.65	7.60	8.50
ADVANC	17 Dec	10%	▼ -0.3%	188.00	187.50	220.00
KBANK	01 Dec	15%	▲ 4.1%	114.33	119.00	126.00



## Performance

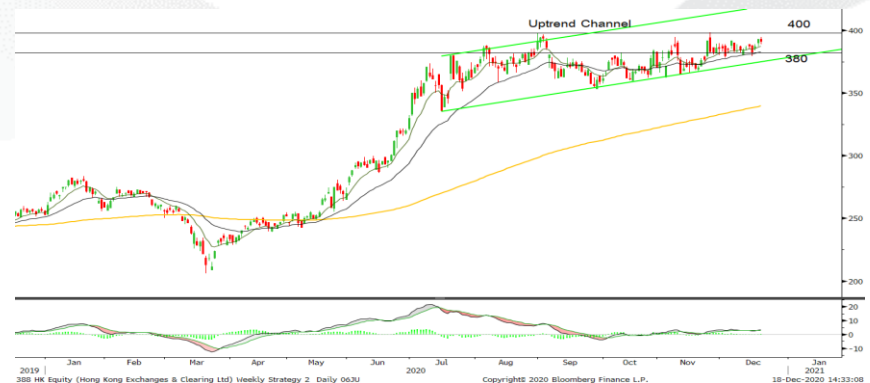
ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





CAG US Equity (Conagra Brands Inc) Weekly Strategy 2 Daily 06JUN2020-18DEC2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 18-Dec-2020 14:28:52

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายวัน เกิดแท่งเทียนแดงยาว หลุดเส้น EMA 10 วันที่ 36 เหรียญฯลงมา คาคอยู่ในจังหวะปรับฐานลงมาทดสอบกรอบล่าง Symmetrical Triangle บริเวณ 35 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการเกิด Technical Rebound ทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 36.75 และ 38.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 32 เหรียญฯลงมา



388 HK Equity (Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd) Weekly Strategy 2 Daily 06JUN2020-18DEC2020 Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 18-Dec-2020 14:33:08

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายวันแกว่งในกรอบ Uptrend Channel โดยมีเส้น EMA 10 วัน (บริเวณ 380 เหรียญฯ) เป็นแนวรับสนับสนุน หากอ่อนตัวลงมาบริเวณดังกล่าว ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 400 เหรียญฯ Cut หากหลุด 376 เหรียญฯ

## Conagra Brands Inc (CAG US)

Target Price Consensus 38.13 USD (Upside 5.4%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อแบรนด์ต่างๆที่มีจำหน่ายในซูเปอร์มาร์เก็ตร้านอาหารและสถานประกอบการด้านอาหารกว่า 90 แบนด์ โดยมีรายได้มาจาก Snack 42% อาหารแช่แข็ง 41% ร้านอาหาร 8% และอื่นๆ แม้กำไรส่วนร้านอาหารจะโดนผลกระทบ COVID-19 แต่ได้ส่วนอาหารแช่แข็งที่เติบโต 2 หลัก ในไตรมาสนี้เข้ามาแทนซึ่งสัดส่วนรายได้มากกว่า โดยคาดทำกำไรสุทธิโตกว่า 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	1227.00	1256.15
EPS	2.28	2.50	2.60
P/E (x)	15.86	14.45	13.92

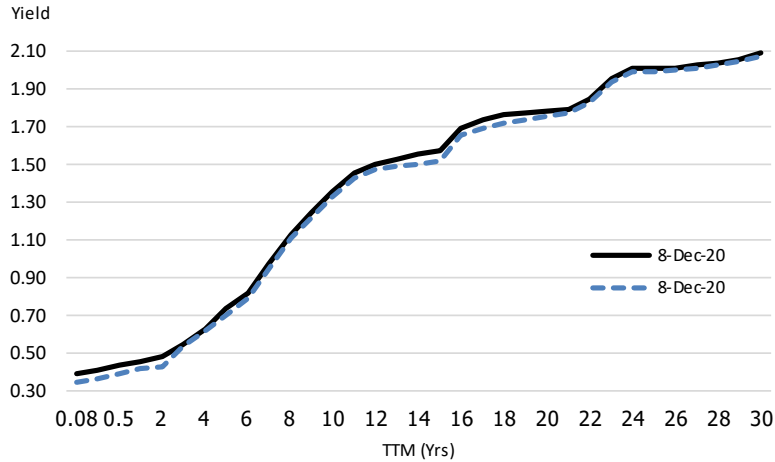
## Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd (388 HK)

Target Price Consensus 416.94 HKD (Upside 6.6%)

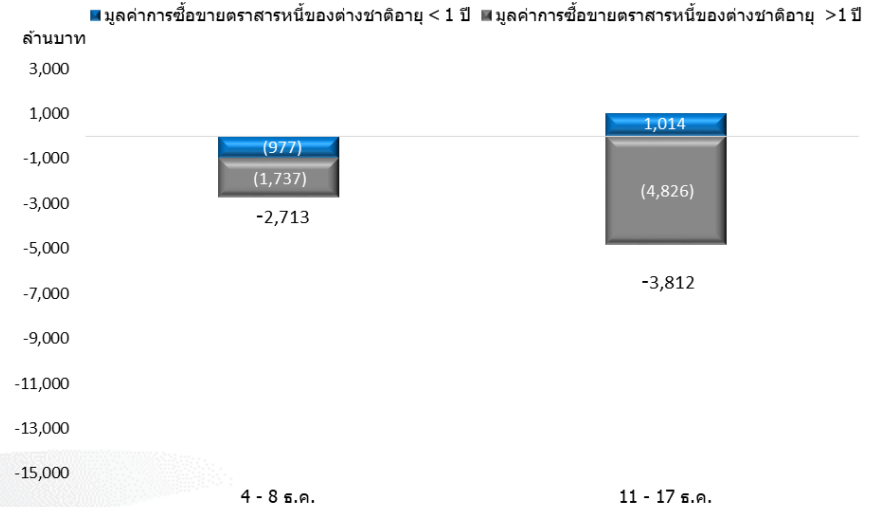
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ดำเนินการในตลาดหุ้นและตลาดซื้อขายล่วงหน้าในฮ่องกงผ่านบริษัท ในเครือตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง จำกัด (SEHK) และ Hong Kong Futures Exchange Limited (HKFE) คาดรักษาผลประโยชน์การที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในไตรมาส 4 นี้ได้ตามแนวโน้มในช่วงต้นเดือนต.ค.63และพ.ย.63 โดยมีมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นเฉลี่ยต่อวันของฮ่องกงอยู่ที่ 136 Bn.HKD สูงกว่าปีที่แล้วในช่วงเวลาเดียวกันกว่า 76% อีกทั้ง HKEX ยังคงรอการอนุมัติตามกฎข้อบังคับเพื่อเปิดตัว MSCI A-share futures contract ถือเป็น Upside ต่อประมาณการ

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	9372.69	11204.15	12997.39
EPS	7.46	8.83	10.20
P/E (x)	52.45	44.26	38.35

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
8-Dec-20	0.454	0.549	0.74	1.36	1.79	2.09
8-Dec-20	0.418	0.533	0.70	1.33	1.76	2.08
Change (bps.)	↓(3.7)	↓(1.7)	↓(3.5)	↓(2.9)	↓(3.0)	↓(1.2)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN สิงห์ โทรม	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.14	3.30	1.90
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.29	2.80	1.61
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.25	3.20	0.87
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.16	3.40	3.12
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.72	3.00	1.60



## 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 EA

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





**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน EA**

หนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการปี 63 เติบโต 8.9%yoy จากการรับรู้โรงไฟฟ้าหุมนาน 260 MWe เพิ่มขึ้นที่ทั้งปี โดยคาดการณ์ 2H63 จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากการเข้าสู่ฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังลมและมีโอกาสที่จะได้รับผลบวกจากลมมรสุม ขณะที่ธุรกิจไบโอดีเซลคาดว่าจะทยอยฟื้นตัวจากการเปิดเมือง ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2564 (DCF) เท่ากับ 49 บาท มี Upside เกือบ 10%

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 44.84 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 28% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

**รายละเอียดของ EA ใน Equity Linked Notes (ELN)**



**ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ**

Spot Price (B) as of 17 Dec 2020	45.75
98% Strike Price (B)	44.84
<b>Annualized Yield</b>	
No Protection	28.0000%
90% Protection	25.0000%
95% Protection	17.0000%

**Valuation ของ EA**

Company	Sector	Last Price (17/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield	21F (%)
EA	ENERG	45.75	49.00	7.1%	26.47		0.77

# Derivatives Warrant (DW08)

## DW RECOMENTATION

### ADVA08C2103A

- \*แนวรับ : 0.58 บาท
- \*แนวต้าน : 0.75 บาท
- \*จุดตัดขาดทุน : 0.50 บาท



### Fundamental Corner ADVANC : Fair Value 220.0 บาท

- เป็นหุ้น ICT ที่มีโอกาสได้รับความสนใจมากที่สุดจากกระแสเงินไหลเข้า จากจุดเด่นที่คาดว่ารักษาฐานกำไรระดับสูงในช่วง 1-2 ปีและการเก็บเกี่ยวประโยชน์ 5G จากนี้
- มีโอกาสได้ประโยชน์จากการย้ายค่ายลูกค้าจาก DTAC หลังได้รับผลกระทบจากระบบมีปัญหาในวันคริสต์มาสครั้งเฟส 2

### Technical Corner

อยู่ในจังหวะอ่อนตัว ลงทดสอบแนวรับ EMA 200 วันที่ 187 บาท และเริ่มเห็นแรงซ็อกกลับ เข้าสนับสนุน หากไม่หลุดแนวรับดังกล่าว มีโอกาสเกิด Technical Rebound แนะนำ เปิดสถานะที่ 187 บาท เป้าหมาย 195 บาทและจุดตัดขาดทุน 182 บาท

## DW RECOMENTATION

### PTT08C2101A

- \*แนวรับ : 0.15 บาท
- \*แนวต้าน : 0.21 บาท
- \*จุดตัดขาดทุน : 0.12 บาท



### Fundamental Corner PTT : Fair Value ปี 2563 45.00 บาท

- ราคาน้ำมันดิบดูไบที่อยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 50 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัย ที่ 45 เหรียญต่อบาร์เรล เป็น Upside ต่อ Fair Value ทั้งนี้ประเมินทุก 5 เหรียญที่สูงกว่าสมมติฐานเป็นบวกต่อ FV ของ PTT ในช่วง 2-3 บาท/หุ้น
- ะยะสั้นได้แรงหนุนจากเตรียมนำ OR เข้า IPO โดยกำหนดสัดส่วน PTT 95 หุ้น ต่อ 1 หุ้นสามัญของ OR โดยขึ้น XB ในวันที่ 4 ม.ค. 64

### Technical Corner

ส่งสัญญาณรับขาน หลังจากทดสอบแนวรับบริเวณเส้น EMA 10 วันที่ 42.00 บาท คาดการณ์ทิศทางอยู่ในโหมดการฟื้นตัวจากการยก Low และ ยก High แนะนำ เปิดสถานะที่ 42.00 บาท เป้าหมาย 44.00 บาทและจุดตัดขาดทุน 40.75 บาท

## DW RECOMENTATION

### OSP08C2102A

- \*แนวรับ : 0.21 บาท
- \*แนวต้าน : 0.27 บาท
- \*จุดตัดขาดทุน : 0.18 บาท



### Fundamental Corner OSP : Fair Value 40.00 บาท

- ทำไปปกติงวด 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

ย่อตัวหลังทดสอบแนวต้านที่ 40 บาท โดยมีแรงซ็อกกลับบริเวณเส้น EMA 200 วันที่ 37.75 บาท บ่งชี้ Downside จำกัด ระยะสั้นหากผ่าน 38.75 บาทได้ ดึงกลับทดสอบ High เติบโต แนะนำเปิดสถานะที่ 37.75 บาท เป้าหมาย 40.00 บาท และจุดตัดขาดทุน 36.75 บาท

# Appendix

---



## Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 ธ.ค. 63	 จีน	ประชุม PBOC	ธ.ค.-63	3.85%	3.85%
22 ธ.ค. 63	 สหรัฐ	ยอดขายบ้านมือสอง	พ.ย.-63	-1.2%	4.3%
23 ธ.ค. 63	 ไทย	ประชุม กนง.	ธ.ค.-63	0.50%	0.50%
24 ธ.ค. 63	 ไทย	การส่งออก	ธ.ค.-63	-6.0%	-6.7%
24 ธ.ค. 63	 ไทย	การนำเข้า	ธ.ค.-63	-13.4%	-14.3%



## 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
ธนัฐสร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group