

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

11 มกราคม 2564 – 15 มกราคม 2564

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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนมกราคม 2564

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
SCC244A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes EA



หุ้นไทย

ADVANC, PTT, AP
KBANK, GULF,
DCC



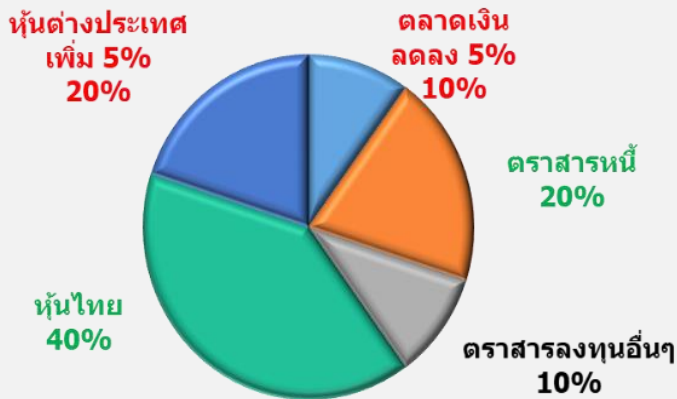
หุ้นต่างประเทศ

388 HK
NTES US

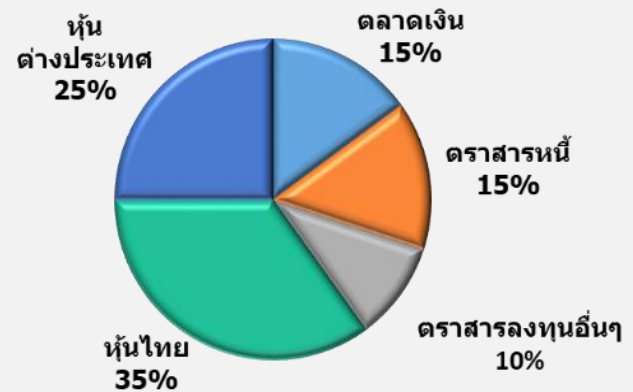
สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศกลับมาสร้างความกังวลอีกครั้ง โดยหลายประเทศกลับมา lockdown โดยเฉพาะแถบยุโรป อาทิ อังกฤษ เนเธอร์แลนด์ อิตาลี และอื่นๆ จึงทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) แกว่งทรงตัวในรอบเดือนและปรับตัวขึ้นเพียง 0.6% mtd อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นจากสภาพคล่องส่วนเกินที่สิ้นระบบและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำ

ฝ่ายวิจัยฯ เพิ่มน้ำหนักหุ้นต่างประเทศอีก 5% เป็น 20% (น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างชาติเช่นกัน หลังจากที่มีส่วนถือครองอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีตบวกกับ ราคาหุ้น Underperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านตั้งแต่ต้นปี ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ อย่าง ELN 10% (เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นที่เก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับค่นน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินลดน้ำหนัก 5% เหลือ 10% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

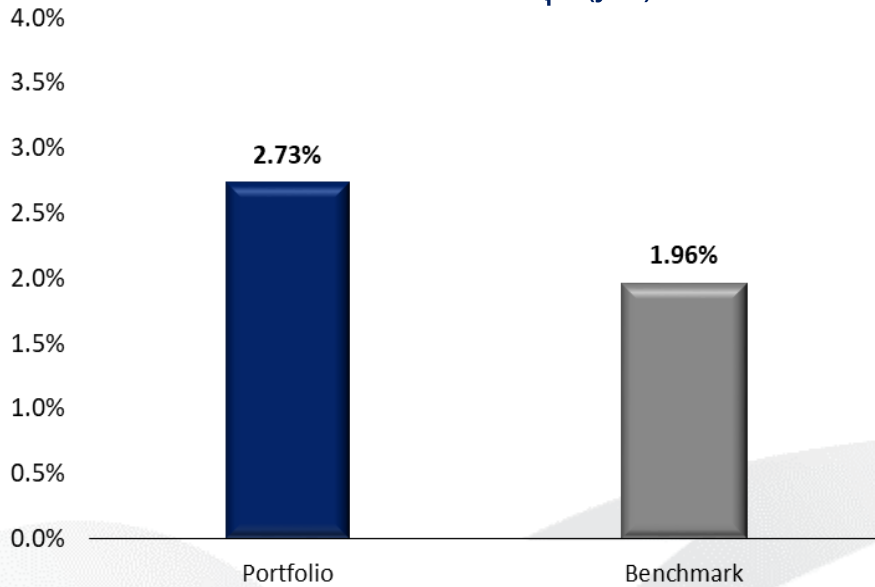
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



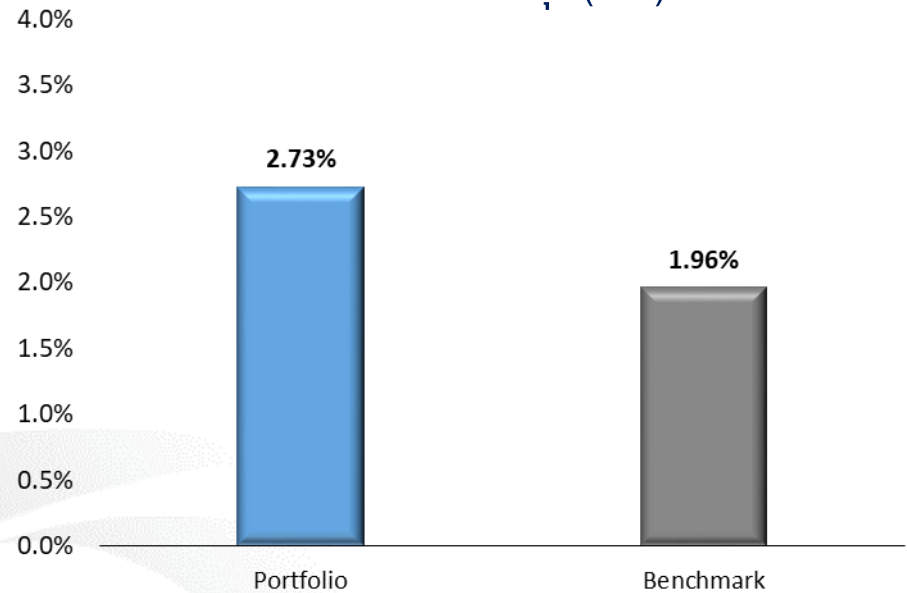
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	3.80%	4.45%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	20%	25%	5.46%	1.64%
ตลาดเงิน	Underw eight	10%	15%	0.01%	0.01%
ตราสารหนี้	Overw eight	20%	15%	0.14%	-0.02%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	0.90%	-0.02%
		ผลตอบแทนรวม		2.73%	1.96%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 4 ม.ค.-8 ม.ค.64
EA	Switch	64.00	49.00	-23.4%	34.51	0.55	29.95%	32,881,264,325
GPSC	BUY	82.50	82.00	-0.6%	28.43	2.46	11.86%	25,633,478,225
KCE	BUY	50.25	43.00	-14.4%	26.80	3.23	21.08%	17,738,207,875
DELTA	SELL	700.00	150.00	-78.6%	90.88	0.71	44.03%	17,000,646,800
KBANK	BUY	122.00	126.00	3.3%	13.43	1.63	7.96%	16,321,807,600
IVL	BUY	37.50	34.00	-9.3%	17.36	2.01	1.35%	15,623,336,600
PTT	BUY	42.50	45.00	5.9%	17.92	2.82	0.00%	14,720,653,050
IRPC	Switch	3.80	2.90	-23.7%	62.54	2.54	2.15%	12,876,085,910
SCGP	BUY	43.25	41.00	-5.2%	23.08	1.73	4.22%	11,422,913,850
CPALL	BUY	57.75	74.00	28.1%	27.14	1.85	-0.86%	11,348,646,300
SET Index		1,536.06					5.98%	535,042,720,777

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 8 ม.ค.64

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะพักตัว โดยแกว่งในกรอบแกว่งเทียนที่ 60.25-69.25 บาท ประเมินแนวรับที่ 60.25 บาท / แนวต้าน 69.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในโหมดการฟื้นตัว โดยแกว่งในกรอบ 44.00-54.00 บาท ประเมินแนวรับที่ 44.00 บาท / แนวต้าน 54.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : Breakout กรอบสามเหลี่ยม พร้อมแกว่งเทียนเขียวยาว บ่งชี้ภาพการกลับตัว ประเมินแนวรับที่ 582 บาท / แนวต้าน 714 บาท

EA คาดกำไร 2H63 จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากการเข้าสู่ฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังลม และมีโอกาสที่จะได้รับผลบวกจากลมมรสุม บวกกับได้ Sentiment เชิงบวกจากการผลิตแบตเตอรี่จากโรงงานในเฟสแรก ในช่วงเดือนก.พ.64 เพื่อป้อนแบตเตอรี่เข้าสู่สายธุรกิจผลิตยานยนต์ไฟฟ้าประเภทต่าง ๆ ให้กับกลุ่มของบริษัท ประกอบด้วย รถยนต์ไฟฟ้า (EV) รถบัสโดยสารไฟฟ้า (E Bus) และเรือโดยสารไฟฟ้า

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
EA	Switch	64.00	49.00	-23.4%	34.51	0.55

KCE ได้แรงหนุนจากธุรกิจยานยนต์โลกฟื้นตัวชัดเจน จนเกือบเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว อีกทั้งได้ Sentiment เชิงบวกเช่นเดียวกับ DELTA จึงทำให้หุ้นในกลุ่มเดียวกันอย่าง KCE Outperform SET index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KCE	BUY	50.25	43.00	-14.4%	26.80	3.23

DELTA ได้รับผลบวกจากผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ทำอุปกรณ์จ่ายไฟสำหรับ cloud and data center ที่ได้ผลดีจากสถานการณ์โควิด ขณะที่ธุรกิจที่ซาร์จรถยนต์อีวี ยังดูดีในอนาคต จึงทำให้ราคาหุ้น Outperform SET Index อย่างมากในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
DELTA	SELL	700.00	150.00	-78.6%	90.88	0.71

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : หลุดแนวรับสำคัญบริเวณ 58.50 บาท พร้อมราคาทำจังหว Lower High ประเมินแนวรับ 55.50 บาท/แนวต้าน 58.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : Upside เริ่มจำกัด หลังจากติดแนวต้านบริเวณ 43.50 บาท หากอ่อนตัวจะมีแนวรับที่ 40.75 บาท แนวรับ 40.75 บาท แนวต้าน 43.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แรงขายเริ่มกดดัน จากแท่งเทียนแดงยาว มีโอกาสอ่อนตัวมากขึ้นที่ 36.50 บาทในระยะถัดไป ประเมินแนวรับที่ 36.50 บาท / แนวต้าน 40.50 บาท

CPALL โดนผลกระทบจากมาตรการคนละครึ่ง บวกกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศที่เป็นปัจจัยกดดันให้ทำให้ราคาหุ้น Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	57.75	74.00	28.1%	27.14	1.85

PTT ราคาหุ้น Underperform ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นกว่า 5%ytd อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ตามปัจจัยพื้นฐานผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่ หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมีกระเตื้องขึ้น อีกทั้งมีบริษัทลูก OR เป็นสิ่สันหากเข้าเทรด


Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	42.50	45.00	5.9%	17.92	2.82

IVL ปรับตัวขึ้นมาแรงจากปัจจัยหนุนจากส่วนต่างผลิตภัณฑ์ PTA/PET สะท้อนการคลายกังวลในภาพรวมอุตสาหกรรมและการฟื้นตัวของกำไรในปี 2564 จึงทำให้สัปดาห์ที่ผ่านมา มีแรงเทขายทำกำไรออกมาบ้าง

Company	Recommendation	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IVL	BUY	37.50	34.00	-9.3%	17.36	2.01

Timeline วัคซีนที่จะฉีดในไทยปี 2564


ก.พ. 64

 sinovac

วัคซีน 2 แسنโดส

- เจ้าหน้าที่สาธารณสุข 2 หมื่นราย
- กลุ่มเสี่ยง 1.8 แสนราย


มี.ค. 64

 sinovac

วัคซีน 8 แسنโดส

- 2 แسنโดส เป็นเข็ม 2 ให้กลุ่มแรก
- 6 แسنโดส ให้เจ้าหน้าที่สาธารณสุข 6 แสนราย

เม.ย. 64

 sinovac

วัคซีน 1 ล้านโดส

- 6 แسنโดส เป็นเข็ม 2 ให้กลุ่มสอง
- 4 แسنโดส สำหรับกรณีระบาดเพิ่มเติม

พ.ค. 64

 AstraZeneca

วัคซีน 26 ล้านโดส

- รับมอบล็อตแรกจาก AstraZeneca

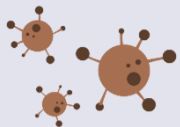


รัฐตั้งเป้าฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 70 ล้านโดส ในปี 2564 หรือคิดเป็นราว 50% ของประชากรทั่วประเทศ

COVID-19 Vaccine

			
<ul style="list-style-type: none"> • มีประสิทธิภาพป้องกัน 94.5% • เก็บรักษาในตู้เย็นธรรมดาได้ • สัปดาห์ ภายหลังจากละลายจากการแช่แข็ง • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • มีประสิทธิภาพป้องกัน 95% • แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C • เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังจากการแช่แข็ง • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • มีประสิทธิภาพป้องกัน 90% • เก็บรักษาในตู้เย็นธรรมดาได้ • ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> • มีประสิทธิภาพป้องกัน 78% • เก็บรักษาในตู้เย็นธรรมดาได้ • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์
ราคาวัคซีน			
<ul style="list-style-type: none"> • 35 เหรียญ/โดส 	<ul style="list-style-type: none"> • 20 เหรียญ/โดส 	<ul style="list-style-type: none"> • 3-4 เหรียญ/โดส 	<ul style="list-style-type: none"> • 30 เหรียญ/โดส

คาดบริษัทต่างๆด้านล่างจะรายงานความคืบหน้าช่วงปลายปี 63 – ต้นปี 64 เป็นลำดับต่อไป



Johnson & Johnson

NOVAVAX

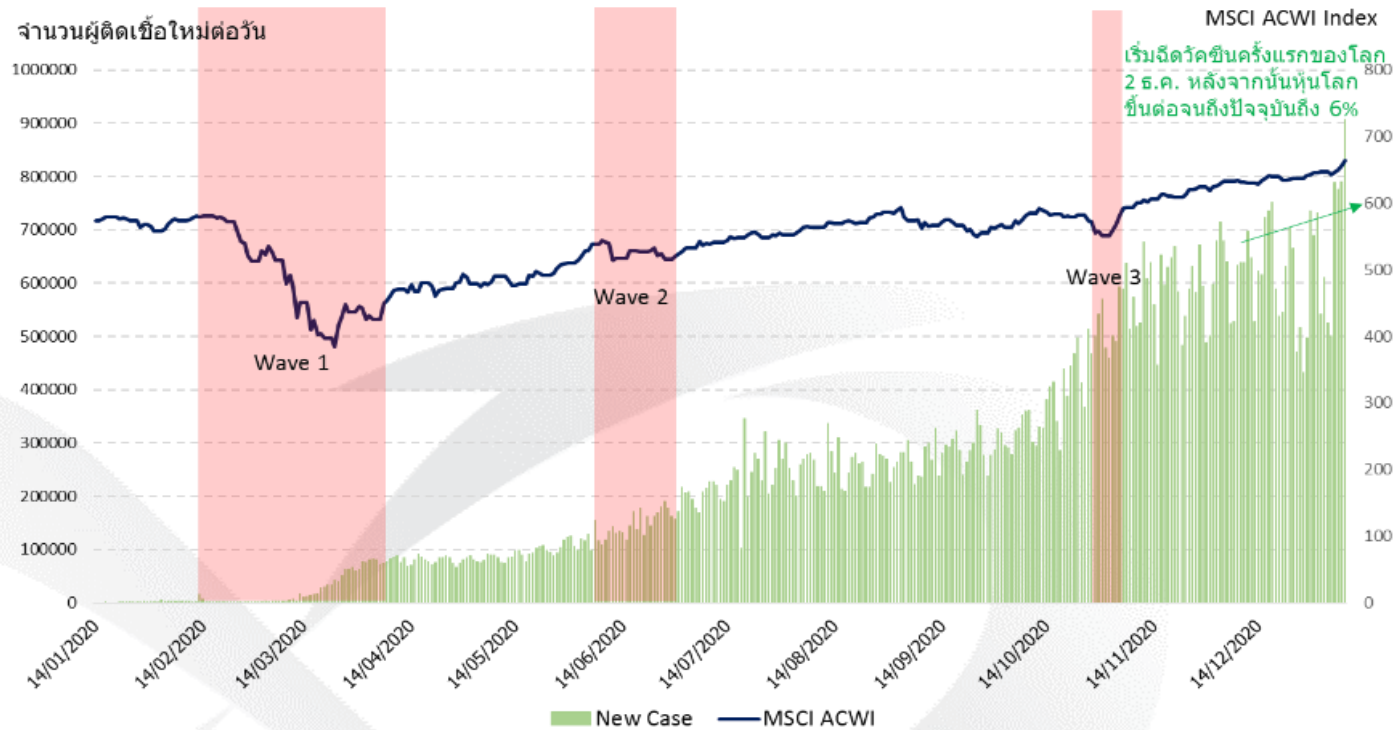


SINO PHARM



CanSinoBIO

เปรียบเทียบตัวเลขผู้ติดเชื้อทั่วโลกกับดัชนีหุ้นโลก (หลังมีการฉีดวัคซีนขึ้นหุ้นขึ้นแรง)

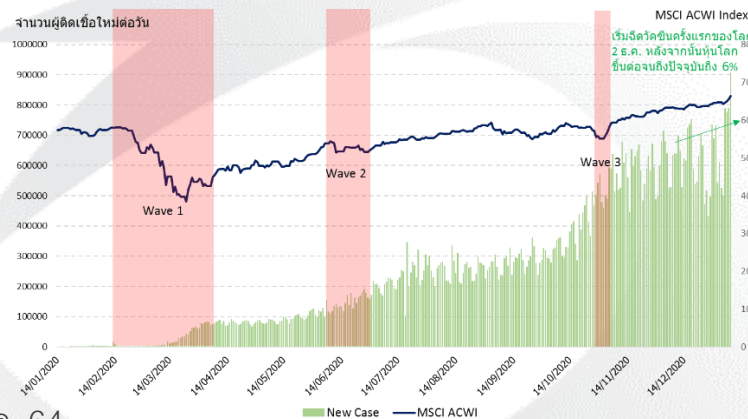


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 8 ม.ค. 64

หุ้น US, หุ้น UK หลังมีการฉีดวัคซีนหุ้นขึ้นแรงเช่นกัน

ประเทศ	วันเริ่มฉีดวัคซีน	Index	ผลตอบแทนตั้งแต่มีการฉีดวัคซีนจนถึงปัจจุบัน
สหรัฐ	19ธ.ค.63	S&P500	3.0%
อังกฤษ	20ธ.ค.63	FTSE	5.3%



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 8 ม.ค. 64

ผลตอบแทนหุ้นในแต่ละกลุ่มทั่วโลก ในปีนี้หุ้นวิจัยกลับมาแรง (ytd)

MSCI ACWI Index			
Sector	Weight	Return 2563	(%)Chg.YTD
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	3.23	-30.85%	8.10%
Materials(วัสดุ)	5.21	18.77%	6.51%
Financials(ธพ.+การเงิน)	12.85	-6.39%	3.98%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	11.80	35.90%	3.40%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	8.81	9.75%	2.89%
Health Care(การแพทย์)	11.62	12.90%	2.62%
Utilities(พลังงานทดแทน)	2.94	0.79%	2.11%
Information Technology(IT)	22.09	44.55%	1.97%
Communication Service(สื่อสาร)	9.81	21.55%	1.04%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	7.90	5.78%	0.00%
Real Estate(อสังหาฯ)	2.51	-9.14%	-1.65%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 8 ม.ค. 64



11 ม.ค. 64



Daily Strategy

ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาข้อมูลพบว่า นักหนักของปัจจัยบวกเรื่องวัคซีน จะมีน้ำหนักมากกว่าแรงกดดันจาก จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในไทยคาดจะมีการนำเข้ามา Lot แรกเดือน ก.พ.64 และเริ่มจัดให้กลุ่มเป้าหมาย ซึ่งน่าจะทำให้ SET ตอนสองเชิงบวก



Support and Resistance

แนวรับ 1520 จุด แนวต้าน 1550 จุด



Top pick

TFG (FV@B 6.20),
BDMS (FV@B 24.00)
PTT (FV@B 45.00)



Portfolio

➔ IN:

+5% TFG

➔ OUT:

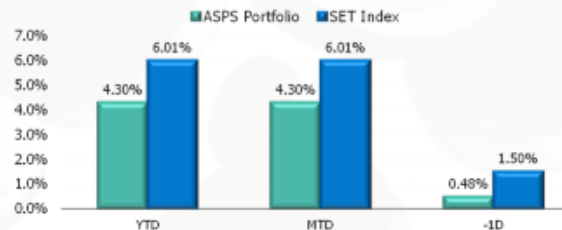
-5% TASCO

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
BDMS	08 ม.ค.	10%	▲ 0.9%	21.50	21.70	24.00
TASCO	06 ม.ค.	10%	▲ 5.0%	17.90	18.80	21.00
SCC	30 ธ.ค.	10%	▲ 1.9%	378.00	385.00	430.00
GULF	30 ธ.ค.	10%	▲ 8.0%	34.25	37.00	38.50
PTT	30 ธ.ค.	15%	▲ 0.6%	42.50	42.75	45.00
AP	30 ธ.ค.	10%	▲ 3.4%	7.25	7.50	8.35
ADVANC	30 ธ.ค.	15%	▲ 4.8%	176.00	184.50	220.00
DCC	04 ม.ค.	10%	▲ 2.7%	2.22	2.28	3.15
KBANK	30 ธ.ค.	10%	▲ 4.7%	116.00	121.50	126.00



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพสปีดพลาห์ มักมีแรงซ็อกกลับบริเวณ EMA 10 สปีดพลาห์ ที่ 175 เหรียญฯ ขณะเดียวกัน หากผ่าน 183 เหรียญฯ ได้ คาดจะเป็นการเปิด Upside โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 183 และ 202 เหรียญฯ Cut Loss หากหลุด 164 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวันแกว่งในกรอบ Uptrend Channel โดยมีเส้น EMA 10 วัน (398 เหรียญฯ) เป็นแนวรับสนับสนุน หากอ่อนตัวลงมาบริเวณดังกล่าว ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 425 เหรียญฯ และ 470 เหรียญฯ Cut หากหลุด 370 เหรียญฯ

Disney Inc (DIS US)

Target Price Consensus 200.00 USD (Upside 12.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน บริษัทจัดทำความบันเทิงหลายรูปแบบ ทั้งเครือข่ายทีวี, สวนสนุก, ความบันเทิงในสตูดิโอ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจาก เครือข่ายทีวี 39% สวนสนุก 23% สตูดิโอภาพยนตร์ 23% และอื่นๆ 15% โดยคาดบริษัทกลับมาเติบโตเกิน 150% ในปี 2022 จากเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัวบวกกับการเร่งขยายธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ คาดว่าจะมีผู้สมัครสมาชิก Disney+ ประมาณ 230-260 ล้านคนภายในปี 2024 ซึ่งปัจจุบัน Disney+ มีผู้สมัครสมาชิก 87 ล้านคน

(unit : USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	6982.90	2595.88	8484.86
EPS	3.86	1.81	4.76
P/E (x)	46.26	98.77	37.49

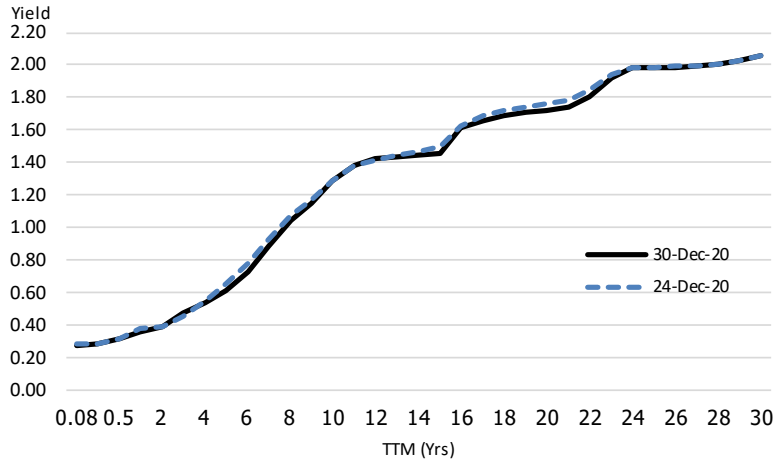
Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 79.11 HKD (Upside 38.9%)

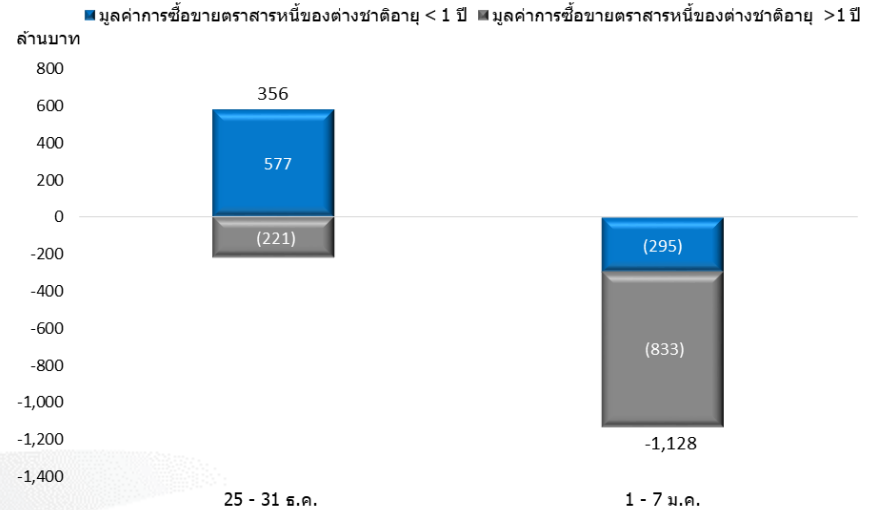
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตผ้าอ้อมและผ้าอนามัยรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มาจาก กระดาษทิชชู 51% ผ้าอนามัย 29% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 18% yoy มาจากราคาเยื่อกระดาษที่ลดลงลงกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งความต้องการใช้ทิชชูเปียกที่เพิ่มขึ้นหลังเกิดการระบาด COVID-19 อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.72 และยังให้ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 14 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 32 เท่าจึงถือเป็นโอกาสสะสมในยามนี้

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3938.61	4703.10	4972.50
EPS	3.31	3.97	4.15
P/E (x)	17.22	14.36	13.73

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
30-Dec-20	0.356	0.469	0.61	1.28	1.72	2.06
24-Dec-20	0.380	0.454	0.65	1.29	1.76	2.06
Change (bps.)	↑2.3	↓(1.5)	↑4.4	↑0.8	↑4.0	↓(0.3)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังฆา CPN สิงา โทสร	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.08	3.30	1.84
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.23	2.80	1.24
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.19	3.20	0.71
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอลจำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.10	3.40	3.06
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.66	3.00	1.42



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 BH

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



รายละเอียดของ BH ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

หนึ่งในหุ้นกลุ่ม sw.อย่าง BH ที่ได้รับความศรัทธาสูงสุดกรณี sw.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์อย่าง BH อีกทั้งคาดได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัวในอนาคต และเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ (มีสัดส่วน 65%ของรายได้) ตามลำดับ

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 120.54 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 25% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 7 Jan 2021	123.00
98% Strike Price (B)	120.54
Annualized Yield	
No Protection	25.0000%
90% Protection	23.0000%
95% Protection	16.0000%

Valuation ของ BH

Company	Sector	Last Price (07/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 20F (%)
BH	HEALTH	123.00	94.00	-23.6%	36.39	1.00

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

GULF08C2102A

- *แนวรับ : 0.19 บาท
- *แนวต้าน : 0.24 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.16 บาท



Fundamental Corner GULF: Fair Value 38.50 บาท

- แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้าจากโครงการใหม่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 MW การรับรู้กำไรจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปีและรายได้จากปันผล INTUCH ที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น 10%
- คาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 2564 เติบโตก้าวกระโดด 94%yoy สูงกว่า SET Index ที่เติบโต 38% โดยฝ่ายวิจัยประเมิน FV 38.50 บาทมี Upside 10.8%

Technical Corner

รับวัน หลังจากแกว่งลงมากทดสอบ EMA 10 วัน บริเวณ 35.75 บาท โดยส่งสัญญาณกลับตัวจากแกว่งเทียนเงาล่างยาว สะท้อนแรงซื้อเข้าสนับสนุน แนะนำรับ ที่ 36.00 บาท เป้าหมาย 37.75 บาทและจุดตัดขาดทุน 34.75 บาท

DW RECOMENTATION

MTC08C2102A

- *แนวรับ : 0.15 บาท
- *แนวต้าน : 0.22 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.12 บาท



Fundamental Corner MTC : Fair Value 70.00 บาท

- ทิศทางกำไรไป 64 คาดเติบโตต่อเนื่องตามการขยายสาขา รวมถึงกลยุทธ์เน้นปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงราว 22% ลดผลกระทบการแข่งขันสินเชื่อจํานาที่ะเป็นรถที่รุนแรงไปได้
- ระยะสั้นได้แรงหนุนจากความคาดหวัง กนง. ปรับลดดอกเบี้ยฯ หลังอัตรา Bond Yield 1 ปีลงมามากกว่าดอกเบี้ยนโยบาย หากเกิดขึ้นช่วยหนุนต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยฯ

Technical Corner

อยู่ในจังหวะย่อตัว หลังปรับขึ้นมาอย่างโดดเด่น แต่อย่างไรก็ตาม การย่อตัว มองเป็นโอกาสเข้าสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 61.75 บาท เป้าหมาย 66.25 บาทและจุดตัดขาดทุน 59.75 บาท

DW RECOMENTATION

TASC08C2105A

- *แนวรับ : 0.45 บาท
- *แนวต้าน : 0.53 บาท
- *จุดขาดทุน : 0.42 บาท



Fundamental Corner TASCO: Fair Value 21.00 บาท

- คาดกำไร 4Q63 เพิ่มขึ้นราว 20%yoy หนุนจากทิศทางราคายางมะตอยที่ปรับขึ้นตั้งแต่ช่วง พ.ย. 63 ประมาณ 20% รวมถึงกำไรพิเศษจากค่าสินค้าใหม่ประกันภัย
- ความกังวลเรื่องการหา Crude Oil ลดลงจากบริษัทจัดหาแหล่งใหม่ได้ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นใน 1Q64 ช่วยให้โรงกลั่นยางมะตอยกลับมาเดินเครื่องได้ตลอดทั้งปี

Technical Corner

Breakout กรอบบน Downtrend Channel บ่งชี้สัญญาณการปรับขึ้นต่อ อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นการย่อตัว หลังทดสอบ EMA 200 วัน มองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม แนะนำเปิดสถานะที่ 19.10 บาท เป้าหมาย 20.00 บาท และจุดตัดขาดทุน 18.50 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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ผู้นำการลงทุนของท่าน หรือ บจก. แอสเซท พลัส

Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
11 ม.ค. 64	 จีน	อัตราเงินเฟ้อ	ธ.ค.-63	-	-0.6%
13 ม.ค. 64	 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	ธ.ค.-63	1.3%	1.2%
14 ม.ค. 64	 สหรัฐ	รายงานภาวะเศรษฐกิจ ของ Fed	ม.ค.-64	-	-

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
ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group