

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

25 มกราคม 2564 – 29 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
EA257A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes EA



หุ้นไทย

ADVANC, PTT, AP
KBANK, GULF,
DCC



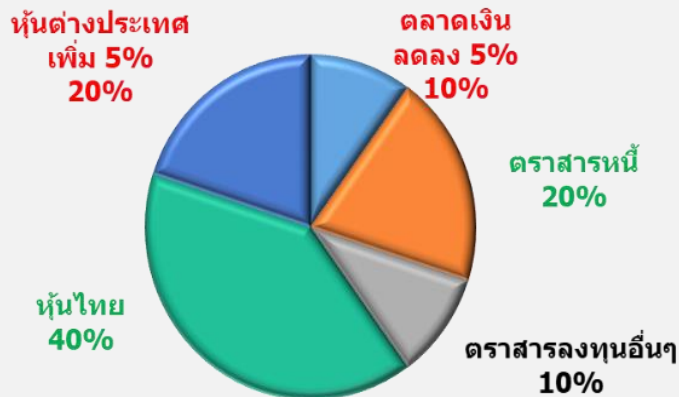
หุ้นต่างประเทศ

388 HK
NTES US

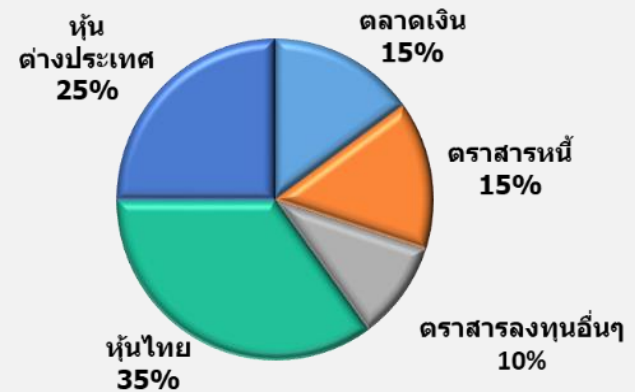
สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศกลับมาสร้างความกังวลอีกครั้ง โดยหลายประเทศกลับมา lockdown โดยเฉพาะแถบยุโรป อาทิ อังกฤษ เนเธอร์แลนด์ อิตาลี และอื่นๆ จึงทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) แกว่งทรงตัวในรอบเดือนและปรับตัวขึ้นเพียง 0.6% mtd อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นจากสภาพคล่องส่วนเกินที่สิ้นระบบและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับ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

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) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นถึงกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับค่น้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินลดน้ำหนัก 5% เหลือ 10% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

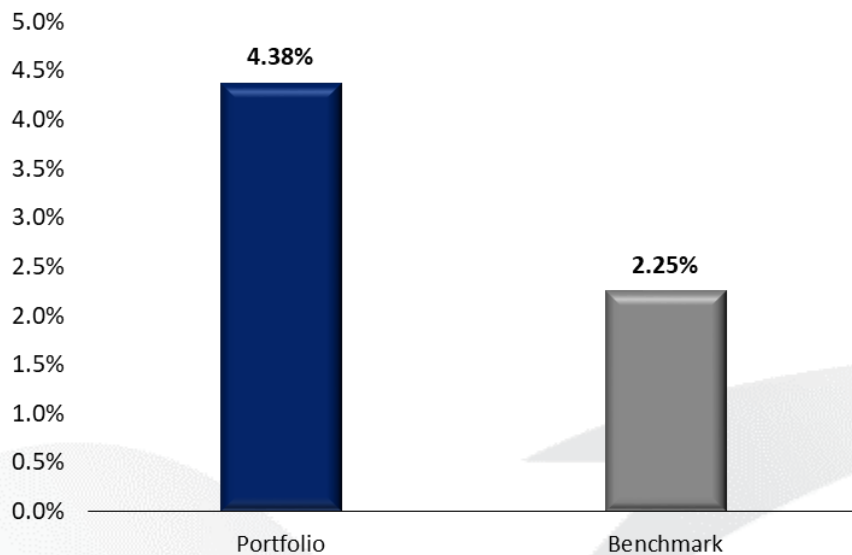
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



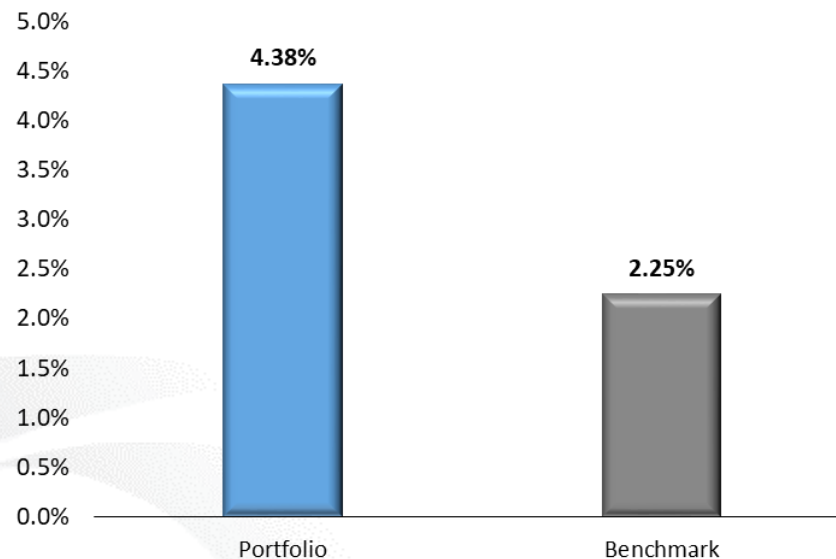
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overweight	40%	35%	4.77%	4.43%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	20%	25%	12.12%	2.81%
ตลาดเงิน	Underweight	10%	15%	0.02%	0.03%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	0.17%	-0.05%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	0.07%	-0.05%
ผลตอบแทนรวม				4.38%	2.25%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 18 ม.ค.-22 ม.ค.64
PTT	BUY	39.50	48.50	22.8%	15.55	3.04	-8.67%	21,020,195,000
KBANK	BUY	129.00	126.00	-2.3%	14.24	2.33	9.32%	20,531,438,000
CBG	N.A.	140.50	N.A	N.A	N.A	N.A	14.69%	13,631,892,000
GPSC	BUY	79.25	82.00	3.5%	26.98	2.59	-2.76%	11,376,689,000
KTC	N.A.	63.50	N.A	N.A	N.A	N.A	-19.11%	10,358,344,000
BBL	BUY	122.00	154.00	26.2%	9.05	2.05	-1.61%	10,272,155,000
CPALL	BUY	58.00	74.00	27.6%	27.25	1.84	-2.52%	8,856,632,000
CPF	BUY	28.25	42.00	48.7%	9.09	3.36	-0.88%	7,952,556,000
SCGP	BUY	46.50	47.00	1.1%	23.90	1.67	1.09%	7,951,756,000
TASCO	BUY	21.30	21.00	-1.4%	18.55	3.74	4.41%	7,699,890,000
SET Index		1,497.88					-1.40%	451,335,399,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 22 ม.ค.64

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะย่อตัว หลังจากปรับขึ้นแรงขึ้นทดสอบแนวต้านที่ 145 บาท ประเมินแนวรับที่ 138.50 บาทและ 131 บาท / แนวต้าน 145 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : Breakout แนวต้านสำคัญบริเวณ 126.50 บาท พร้อมแก่งเทียนเพียวขาว บ่งชี้แรงซื้อเข้าสนับสนุน แนวรับที่ 126.50 บาท / แนวต้าน 144.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อ่อนตัวลง หลังทดสอบกรอบบน Uptrend Channel ประเมินแนวรับที่ 20.30 บาท / แนวต้าน 22.10 บาทและ 24.00 บาท

CBG กำไรเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ เกมยังได้อานิสงส์จากกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัวบวกกับมีมาตรการรัฐอย่าง “คนละครึ่ง” มาช่วยกระตุ้นอีกแรง จึงทำให้ราคาหุ้นพุ่งสูงจน All Time High หรือปรับตัวขึ้นกว่า 16% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CBG	N.A.	140.50	N/A	N/A	N/A

KBANK รายงานกำไรงวด 4Q63 อยู่ที่ 1.32 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 99%QoQ/51%YoY (เกินความคาดหมาย) หลังผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ลดลงจากงวดก่อนอย่างมีนัยฯ จึงทำให้ราคาหุ้น Outperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KBANK	BUY	129.00	126.00	-2.3%	14.24

TASCO ทิศทางกำไร 4Q63 คาดสดใส จากราคายางมะตอยที่ยับยั้งต่อเนื่องบวกกับกำไรพิเศษจากเงินสินไหมประกันภัย ขณะที่การหา Crude แหล่งใหม่จะเห็นความชัดเจนมากขึ้นภายใน 1Q64 จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 5%ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TASCO	BUY	21.30	21.00	-1.4%	18.55

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ปรับฐานแรง ลงมากทดสอบแนวรับ EMA 30 วัน โซน 64-67 บาท อาจเห็นแรงรีบาวด์ ประเมินแนวรับ 64-67 บาท และ แนวต้าน 76 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะลงมากทดสอบ 39.50 บาท หากรีบอยู่ มีโอกาสหวั่นกลับทดสอบ 41.50 บาท แนวรับที่ 39.50 บาท / แนวต้าน 41.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในแนวโน้มขาลง โดยมี EMA 10 วันกดราคา ยังไม่มีสัญญาณกลับตัวที่ชัดเจน แนวรับที่ 56.75 บาท/ แนวต้าน 60.00 บาท

KTC ปรับตัวขึ้นมาแรงจากการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ไตรมาส 4/63 ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามมีแรงเทขายทำไรออกมาช่วงสั้น จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 16.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KTC	N.A.	63.50	N.A	N.A	N.A

PTT แม้ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังยืนเหนือ 50 เหรียญ/บาร์เรล อีกทั้งยังมีโอกาสยืนอยู่ระดับสูงอีกสักพัก จาก Demand ที่จะทยอยเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมีประเด็นกดดันจากการเตรียมเงินซื้อ OR ของนักลงทุน จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 7.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTT	BUY	39.50	48.50	22.8%	15.55

CPALL โดนผลกระทบจากมาตรการ “คนละครึ่ง” บวกกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ คาดกำไร 4Q63 ลดลง 37.8%yoy จากทั้ง SSSG และประสิทธิภาพทำไรที่ยังลดลง

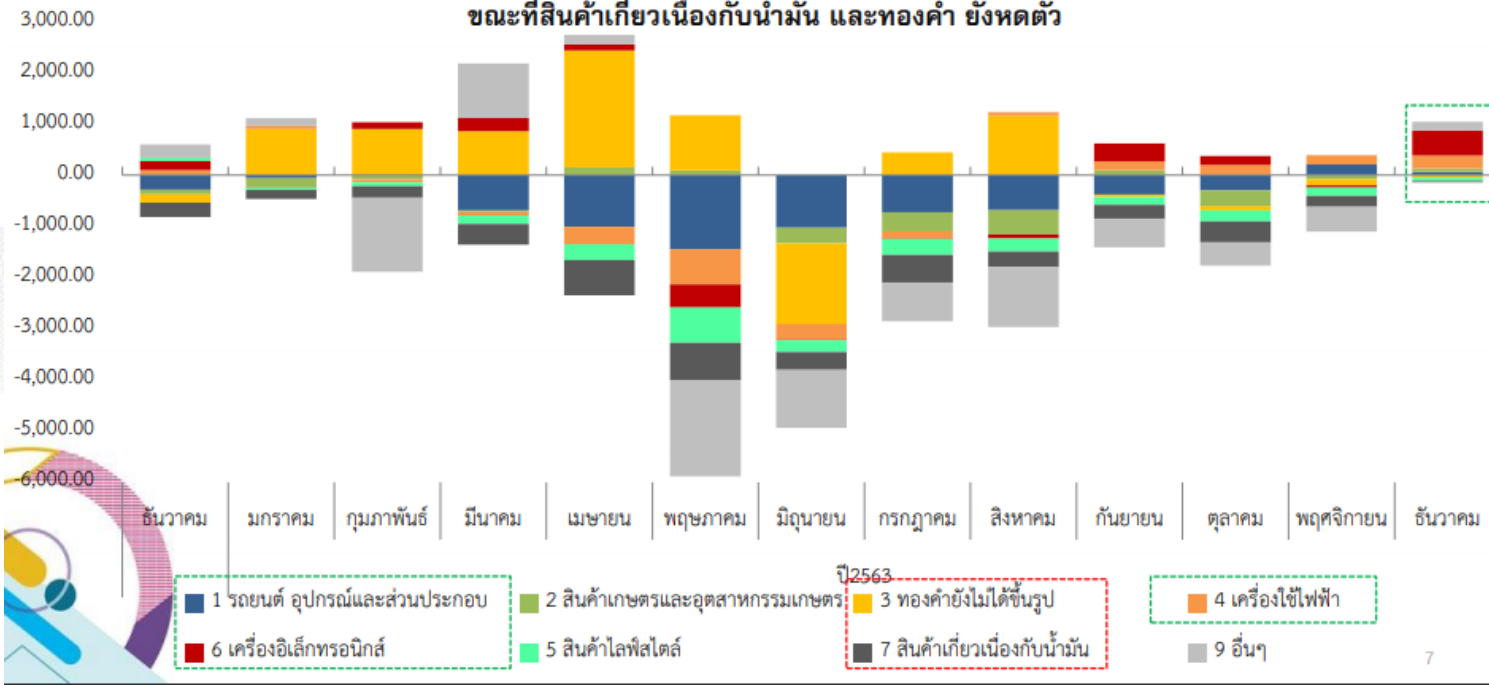
Company Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPALL	BUY	58.00	74.00	27.6%	27.25

การส่งออกของไทยรายสินค้า

Contribution to growth by Sector



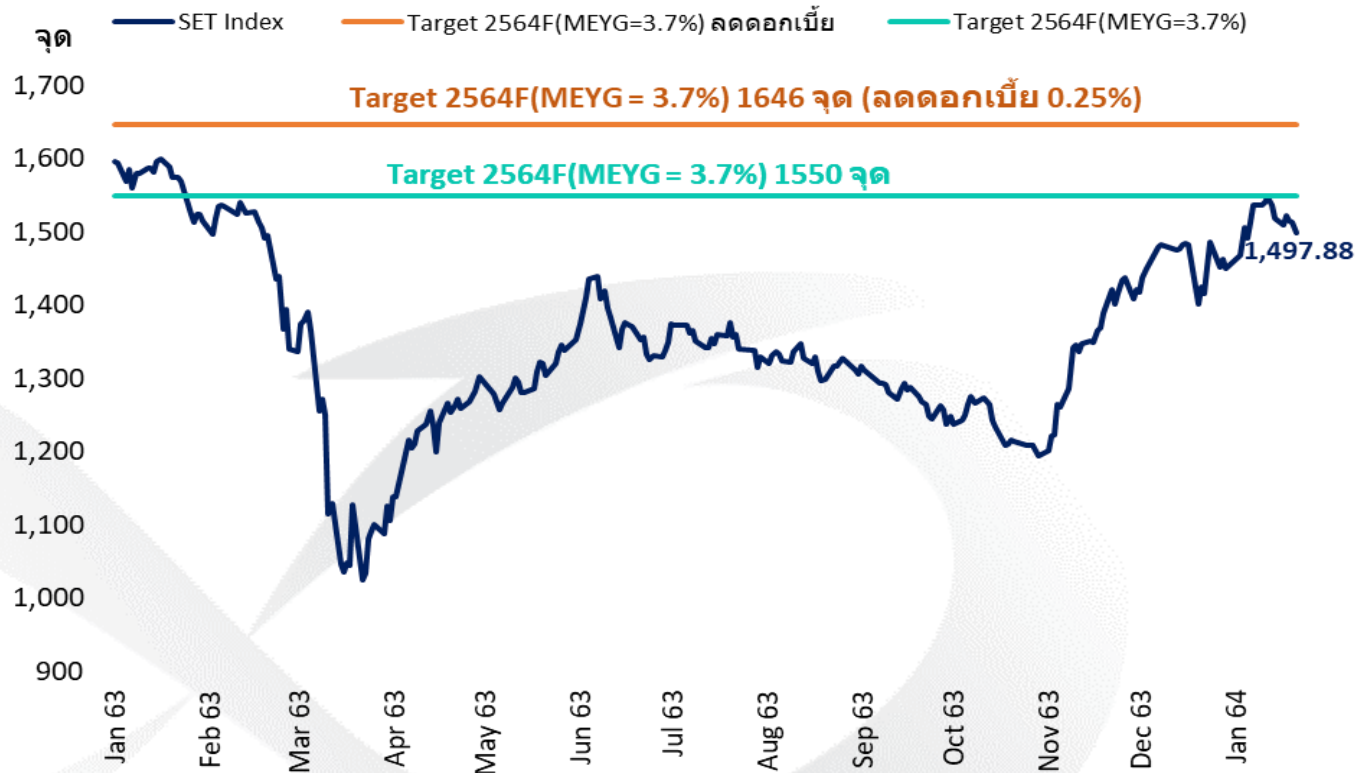
เดือนธันวาคม ภาพรวมการส่งออกฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าเกษตร ขณะที่สินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน และทองคำ ยังหดตัว



ความคืบหน้า ผ่อนคลายการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจไทย

มาตรการผ่อนคลายเป็นพื้นที่		วันที่
-----เริ่มผ่อนคลายเป็นแล้ว-----		
 เชียงใหม่	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการปิดสถานที่เสี่ยง เช่น สนามมวย, สถานที่จำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ นันทนาการเครื่องดื่มในร้านได้ไม่กำหนดเวลา บริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้ 	19 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 กาญจนบุรี	<ul style="list-style-type: none"> เปิดโรงแรม และรีสอร์ท 	20 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 นครราชสีมา	<ul style="list-style-type: none"> ปรับลดจังหวัดที่ต้องกักตัว 14 วัน จาก 28 จังหวัด เหลือ 5 จังหวัด 	21 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 จันทบุรี	<ul style="list-style-type: none"> นันทนาการเครื่องดื่มในร้านได้ไม่กำหนดเวลา 	21 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 กรุงเทพฯ	<ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกปิดสถานที่เสี่ยง เช่น ร้านเกม-อินเทอร์เน็ต, สถานดูแลผู้สูงอายุ, สนามแข่งขัน, สถานที่จัดเลี้ยง, สนามพระเครื่อง, สถานที่เสริมความงาม, สถานออกกำลังกาย, สถานประกอบการนวด-สปา เป็นต้น 	22 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
-----กำลังพิจารณา-----		
 สมุทรสาคร	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาเปิดตลาดกลางกุ้ง 	คาด 26 ม.ค. 64
 ตราด	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาผ่อนคลามาตรการควบคุมโรค 	คาด 31 ม.ค. 64

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยนโยบาย



Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (22/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
INSET	BUY	3.58	4.66	30.1%	12.00	3.33
SCC	BUY	393.00	450.00	14.5%	12.51	3.82
BDMS	BUY	21.10	24.00	13.7%	34.48	1.45



Daily Strategy

ตัวเลขการส่งออกเดือน ธ.ค. และ ปี 2563 ที่ออกมาดีกว่าคาด ถือเป็นสัญญาณบวกต่อประมาณการ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 สัปดาห์นี้ SET Index น่าจะฟื้นพวนรอบฟังก์ด้อยแกลงของ Fed

Support and Resistance

แนวรับ 1,485 จุด แนวต้าน 1,515 จุด

Top pick

BDMS (FV@B 24.00)
INSET (FV@B 4.66)
SCC (FV@B 450.00)

Portfolio

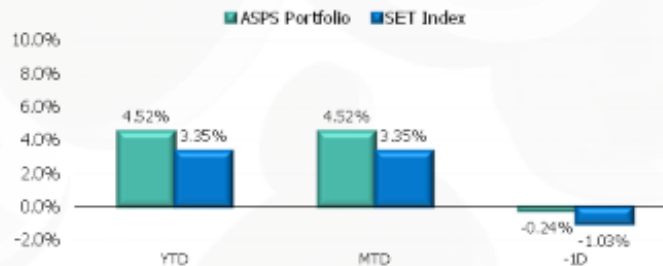
➡ IN: ➡ OUT:

+5% BDMS -10% PTT
+5% INSET

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
BDMS	08 Jan	10%	▼ -1.9%	21.50	21.10	24.00
MCS	18 Jan	5%	▲ 3.7%	13.40	13.90	21.90
SCC	30 Dec	15%	▲ 3.5%	379.67	393.00	450.00
OSP	15 Jan	10%	▼ -4.2%	36.00	34.50	41.00
PTT	30 Dec	10%	▼ -7.1%	42.50	39.50	48.50
CPF	20 Jan	10%	▼ -3.4%	29.25	28.25	42.00
TISCO	21 Jan	10%	▲ 1.9%	94.50	96.25	102.00
INTUCH	21 Jan	10%	▬ 0.0%	57.75	57.75	74.00
DCC	04 Jan	10%	▲ 7.2%	2.22	2.38	3.15
KBANK	30 Dec	10%	▲ 14.2%	113.00	129.00	126.00

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





Total Return of Port	Total Return of MXWO
10.54%	2.53%

No.	Begin Date	As of Date	Stock Name	Stock Return	Average Return Per Week	MXWO Return
1	04/01/2021	08/01/2021	NTES US	19.27%	12.81%	2.35%
	04/01/2021	08/01/2021	388 HK	6.35%		
2	11/01/2021	15/01/2021	DIS US	-3.55%	-2.78%	-1.32%
	11/01/2021	15/01/2021	1044 HK	-2.02%		
3	18/01/2021	22/01/2021	763 HK	2.30%	0.79%	1.51%
	18/01/2021	22/01/2021	1044 HK	-0.72%		



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day มีโอกาสทำจังหวะ Throw Back กลับมาทดสอบ EMA 200 วัน ที่ 21.30 เหรียญฯ หากเกิดขึ้นเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม ประเมินแนวรับไว้ที่ 21.30 เหรียญฯ แนวต้าน 24.20 และ 26.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 20.20 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day สร้างฐานบริเวณกรอบล่าง Uptrend Channel ที่ 55 เหรียญฯ ระยะสั้นหาก Breakout 56 เหรียญฯ จะเป็นการเปิด Upside ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 59 และ 62.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 54.25 เหรียญฯ

ZTE Corp (763 HK)

Target Price Consensus 24.65 HKD (Upside 11.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 2 ของจีน เป็นรองเพียง Huawei คาดรักษายอดขายและผลกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปีหน้าคาดโตกว่า 33% yoy เนื่องจากปิกกิ่งเร่งการใช้จ่าย 5G เพื่อให้ครอบคลุมเครือข่ายทั่วประเทศมากกว่า 60% และหากอุปทานผลิตภัณฑ์ของ Huawei ถูกตัดเนื่องจากการขาดแคลนส่วนประกอบท่ามกลางข้อจำกัดของสหรัฐฯ ผลที่ตามมา คือ ส่วนแบ่งของ ZTE ในอุปกรณ์วิทยุ 5G ใหม่ทั่วโลกอาจเพิ่มขึ้นเป็น 18% ในปี 2565 จาก 9% ในปี 2563

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3676.99	4348.50	5864.57
EPS	0.87	0.95	1.26
P/E (x)	25.41	23.27	17.54

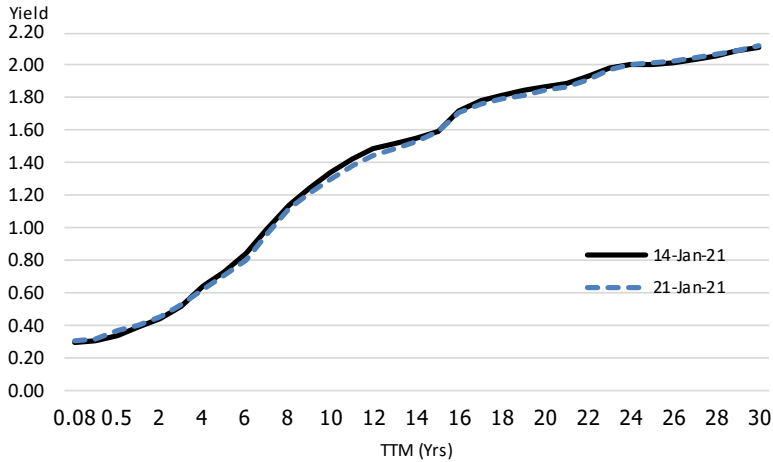
Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 73.29 HKD (Upside 32.5%)

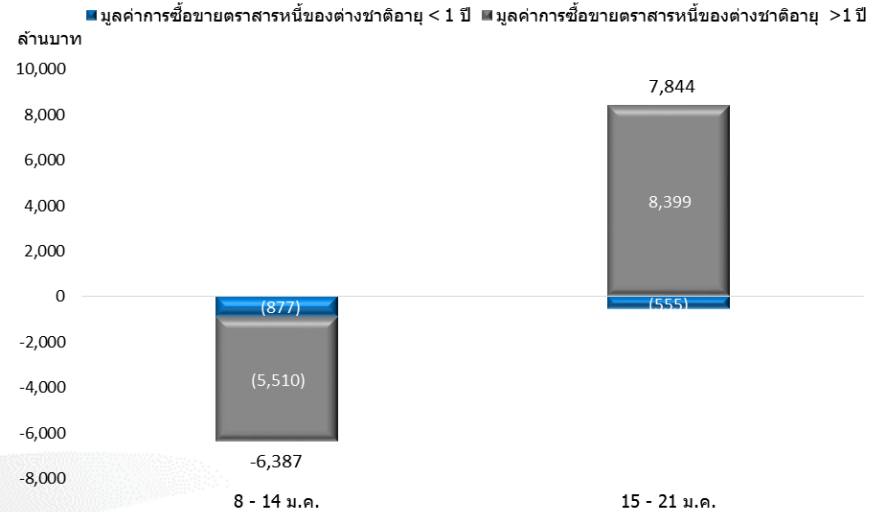
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตผ้าอ้อมและผ้าอนามัยรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มาจาก กระดาษทิชชู 51% ผ้าอนามัย 29% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 18% yoy มาจากราคาเยื่อกระดาษที่ลดลงลงกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งความต้องการใช้ทิชชูเปียกที่เพิ่มขึ้นหลังเกิดการระบาด COVID-19 อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.74 และยังให้ Div Yield สูงกว่า 4.8% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 14 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 32 เท่าจึงถือเป็นโอกาสสะสมในยามนี้

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3938.61	4681.30	4936.40
EPS	3.31	3.93	4.11
P/E (x)	16.73	14.10	13.48

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
14-Jan-21	0.394	0.519	0.72	1.34	1.87	2.11
21-Jan-21	0.404	0.524	0.71	1.30	1.84	2.12
Change (bps.)	↑1.0	↑0.5	↓(1.1)	↓(3.3)	↓(2.3)	↑0.7



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN สิงคโปร์	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.05	3.30	1.91
★	EA257A	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-; บริษัท: A/TRIS	4.47	3.30	2.75
	MTC236A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.39	3.15	2.99
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.62	3.00	1.44
	SCC244A	บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.19	2.80	1.26



FCN

พ่ายวิจัยฯ 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

ELN

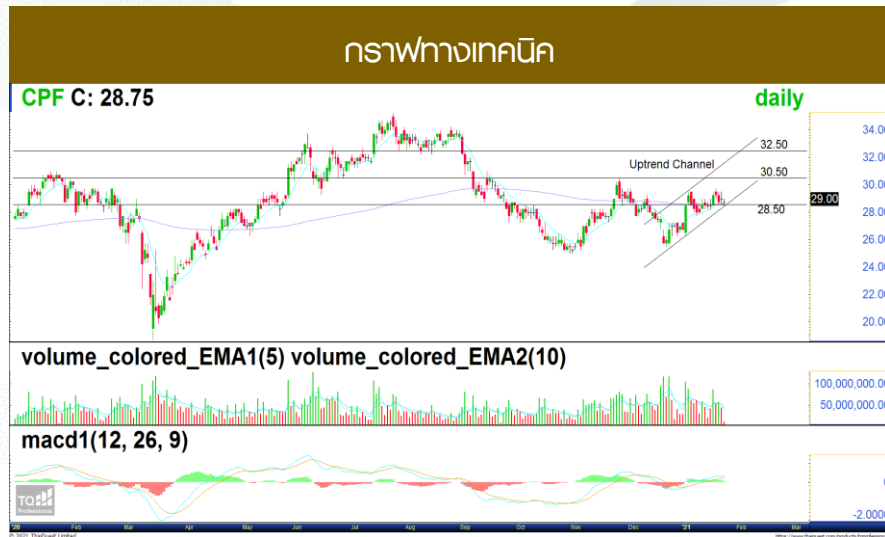
สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) อย่าง CPF

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



รายละเอียดของ CPF ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

หนึ่งในหุ้นกลุ่มเกษตรอย่าง CPF ที่ได้รับประเมินบวกจากราคาสุทธหน้าฟาร์มในเวียดนามยังยืนสูงต่อเนื่องที่ระดับ 8 หมื่นดอง/กก. (91 บาท/กก.) โดยฟายวิจย คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 ของ CPF จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังสามารถคาดหวัง Synergy จากการขายสินค้าผ่าน TESCO ได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 28.42 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 27% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฟายวิจยแนะนำ

Spot Price (B) as of 21 Jan 2021	29.00
98% Strike Price (B)	28.42
Annualized Yield	
No Protection	27.0000%
90% Protection	22.0000%
95% Protection	11.0000%

Valuation ของ CPF

Company	Recommendation	Last Price (21/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPF	BUY	29.00	42.00	44.83%	8.57	3.45

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

KBAN08C2103A

- *แนวรับ : 3.14 บาท
- *แนวต้าน : 3.50 บาท
- *ตัดขาดทุน : 3.00 บาท



Fundamental Corner KBANK: Fair Value 126.00 บาท

- กำไรสุทธิ 4Q63 เติบโต 99% QoQ มากกว่าคาด จาก Credit Cost ต่ำกว่าที่ประเมิน ขณะที่การดำเนินงานหลักยังเป็นไปตามคาด ทั้งรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิและค่าธรรมเนียม ๆ คุณภาพสินทรัพย์เริ่มฟื้นกลับมาดีขึ้น
- พัฒนาการที่เป็นบวกทำให้มีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหากอิง PBV ที่ 0.7-0.8 เท่า FV อยู่ที่ 129-147 บาท

Technical Corner

Breakout High เดิม ที่ 126.50 บาท พร้อมเกิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้แรงซื้อกลับเข้ามาสนับสนุน มีโอกาสปรับขึ้นต่อ แนะนำ รับบริเวณ 126.50 บาท เป้าหมาย 131.50 บาท และ Cut Loss หากหลุด 122.50 บาท

DW RECOMENTATION

RS08C2103A

- *แนวรับ : 0.36 บาท
- *แนวต้าน : 0.48 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.32 บาท



Fundamental Corner RS : Fair Value 26.00 บาท

- ประกาศเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัทเชลล์ เอเชีย ที่ประกอบธุรกิจบริหารหนี้และปล่อยสินเชื่อ บุคคลสัดส่วน 35% เชื่อว่าจะช่วยต่อยอดการเติบโตให้ RS ในมิติใหม่
- ส่วนแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์ที่เติบโตต่อเนื่อง จึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 64 และ 65 สะท้อนประเมินดังกล่าวจากเดิม 29.9%และ38.9% FV ใหม่ 26 บาทจากเดิม 19.00 บาท

Technical Corner

หลัง Breakout แนวต้านบริเวณ 27.25 บาทพร้อมแท่งเทียนเขียวยาว ราคาอยู่ในจังหวะพักตัว หากย่อมาบริเวณแนวรับที่ 28.75 บาท ใช้เป็นจุดเข้าสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 28.75 บาท เป้าหมาย 31.00 บาทและจุดตัดขาดทุน 27.75 บาท

DW RECOMENTATION

STEC08C2103A

- *แนวรับ : 0.24 บาท
- *แนวต้าน : 0.32 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.21 บาท



Fundamental Corner STEC: Fair Value 18.00 บาท

- คาดการณ์ 4Q63 กำไรสูงสุดในรอบปีที่ 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41%QoQ จากรายการพิเศษประเมินมูลค่าที่ดินและกำไรขายเงินลงทุน
- ทิศทางธุรกิจ 3 ปีข้างหน้ายังสดใส จาก Backlog รองรับกว่า 9.7 หมื่นล้านบาทและงานประมูลภาครัฐที่จะทยอยออกมา ทั้งรถไฟฟ้าสายสีม่วงและรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่

Technical Corner

แก่งพักตัวบริเวณแนวรับที่ 12.10 บาท ระยะสั้นหาก Breakout แนวต้านที่ 12.40 บาท จะเป็นการเปิด Upside มีโอกาสแก่งขึ้น ทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 13.00 บาท และจุดตัดขาดทุนหากหลุด 11.70 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

Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
26 ม.ค. 64	 สหรัฐ	IMF รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก	ม.ค.-64	-	-
26 ม.ค. 64	 สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ม.ค.-64	89.0	88.6
28 ม.ค. 64	 สหรัฐ	ประชุม Fed	ม.ค.-64	0.25%	0.25%
28 ม.ค. 64	 สหรัฐ	GDP (%qoq)	4Q63	4.4%	33.4%
28 ม.ค. 64	 สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่	ม.ค.-64	-0.3%	-11.0%
28 ม.ค. 64	 ไทย	ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจ	ธ.ค.-63	-	-

Disclaimer

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



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group