

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

1 กุมภาพันธ์ 2564 – 5 กุมภาพันธ์ 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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2564

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
EA257A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes CPF



หุ้นไทย

BDMS, CPF, MCS
PTT, SCC, TISCO



หุ้นต่างประเทศ

763 HK
BATS LN

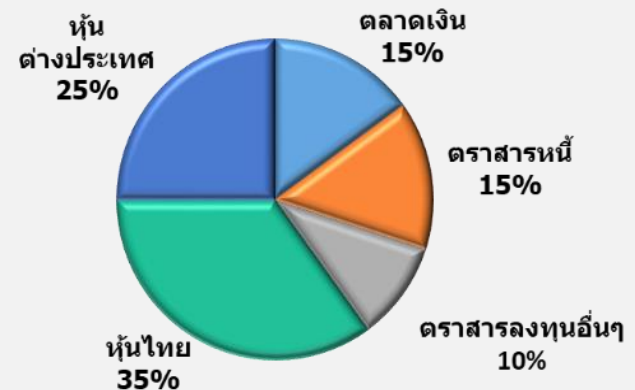
แม้สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก หลังจากหลายประเทศมีการทยอยฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) หนุนให้ตลาดหุ้นมีโอกาสแกว่งตัวในแดนบวก

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงพิจารณาคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 20%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนในประเทศไทยเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้า ตลาดหุ้นไทยมากขึ้นหากมีการฉีดวัคซีนในเดือนนี้ จึงคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 40%(มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นถึงกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมีโอกาสได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหากกนง. มีการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.พ. ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินคงน้ำหนัก 10% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

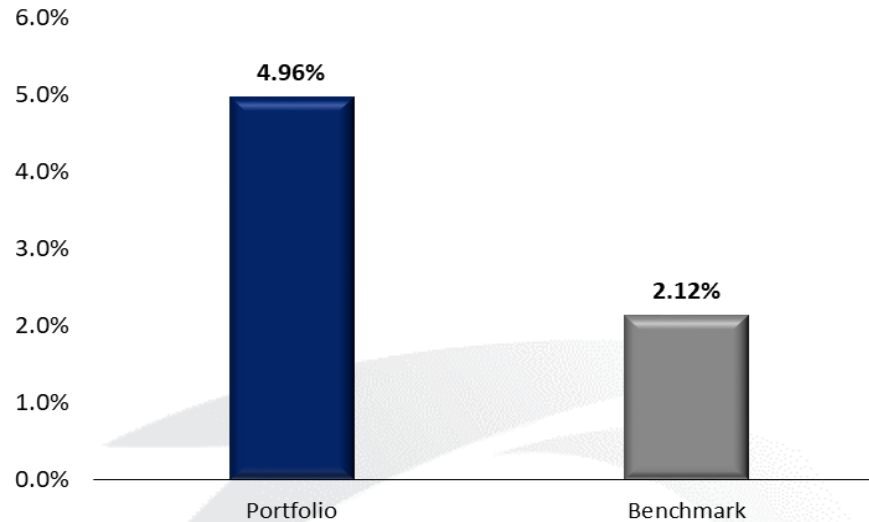
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overweight	40%	35%	5.85%	4.38%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	20%	25%	12.75%	2.38%
ตลาดเงิน	Underweight	10%	15%	0.03%	0.04%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	0.21%	-0.05%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	0.29%	-0.05%
ผลตอบแทนรวม				4.96%	2.12%

หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 25 ม.ค.-29 ม.ค.64
EA	Switch	65.00	49.00	-24.6%	34.65	0.55	5.26%	20,703,822,000
KBANK	BUY	127.00	155.00	22.0%	8.81	3.15	-1.55%	16,793,354,000
PTT	BUY	37.75	48.50	28.5%	14.86	3.18	-4.43%	14,709,106,000
GPSC	BUY	78.25	82.00	4.8%	26.64	2.63	-1.26%	12,166,635,000
SCGP	Switch	46.25	47.00	1.6%	24.13	1.66	-0.54%	9,974,431,000
CBG	N.A.	145.50	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	3.56%	9,746,020,000
KTC	N.A.	65.00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.36%	8,998,099,000
STGT	BUY	39.75	65.00	63.5%	4.58	10.91	0.00%	8,755,250,000
BBL	BUY	113.50	154.00	35.7%	8.42	2.20	-6.97%	8,551,410,000
SCC	BUY	378.00	448.03	18.5%	12.41	3.70	-3.82%	8,333,543,000
SET Index		1,466.98					-2.06%	437,820,383,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 ม.ค.64

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะพักตัวบริเวณเส้น EMA 10 วัน ในรอบ 63.25-69.25 ประเมินแนวรับที่ 63.25 บาท / แนวต้าน 69.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ถูกแรง Take Profit หลังทดสอบแนวต้าน 152 บาท ประเมินแนวรับไว้ที่ 140.00 บาท / แนวต้าน 152.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะพักตัวก่อนการเลือกทาง ในแท่งเทียน Mother Bar ที่ 62.25-69.00 บาท ประเมินแนวรับที่ 62.25บาท / แนวต้าน 69.00 บาท

EA คาดกำไร 2H63 จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากการเข้าสู่ฤดูกาลโรงไฟฟ้าพลังลม และมีโอกาสที่จะได้รับผลบวกจากลมมรสุม บวกกับได้ Sentiment เชิงบวกจากการผลิตแบตเตอรี่จากโรงงานในเฟสแรก ในช่วงเดือนก.พ.64 เพื่อป้อนแบตเตอรี่เข้าสู่สายธุรกิจผลิตยานยนต์ไฟฟ้าประเภทต่าง ๆ ให้กลุ่มของบริษัท ประกอบด้วย รถยนต์ไฟฟ้า (EV) รถบัสโดยสารไฟฟ้า (E Bus) และเรือโดยสารไฟฟ้า จึงทำให้ EA ปรับตัวขึ้น 3.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
EA	Switch	65.00	49.00	-24.6%	34.65	0.55

CBG กำไรเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ เกมยังได้อานิสงส์จากกำลังซื้อที่เริ่มฟื้นตัว บวกกับมาตรการรัฐอย่าง “คนละครึ่ง” มาช่วยกระตุ้นอีกแรง อีกทั้งได้ Sentiment เชิงบวกจากน้ำกัญชง ซึ่งอยู่ระหว่างช่วงทำการศึกษากัน จึงทำให้ CBG ปรับตัวขึ้น 3.2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CBG	N.A	145.50	N.A	N.A	N.A	N.A

KTC ได้ Sentiment เชิงบวกจากความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวในช่วงที่เหลืองงปี จึงทำให้หุ้นอย่าง KTC Outperform ตลาดฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KTC	N.A	65.00	N.A	N.A	N.A	N.A

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เกิดแท่งเทียนแดงยาว หลุดแนวรับสำคัญ 115 บาท บ่งชี้ Downside เปิดกว้าง ประเมินแนวรับ 110 บาท และ แนวต้าน 115 บาท

BBL หนึ่งในหุ้นที่เคลื่อนไหวตาม Fund flow ต่างชาติ ซึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมา Flow ต่างชาติไหลออกกว่า 1 หมื่นล้านบาท จาก IMF จะปรับลดประมาณการ GDP ของไทยลงเหลือ 2.7% จากเดิมคาด 4% จึงทำให้ BBL Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BBL	BUY	113.50	154.00	35.7%	8.42	2.20



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เปิด Downside หลังจากหลุดแนวรับ EMA 30 วัน มองอยู่ในจังหวะแสวงหาฐานใหม่ แนวรับที่ 371 บาท / แนวต้าน 398 บาท

SCC การตั้งสำรองต่อยค่าสินทรัพย์ในเมียนมาร์และอินโดนีเซียทำให้กำไรสุทธิ 4Q63 ต่ำกว่าคาด โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 8,047 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 13% YoY (จากที่ฝ่ายวิจัยคาด +24% YoY) จึงทำให้ SCC Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCC	BUY	378.00	448.03	18.5%	12.41	3.70

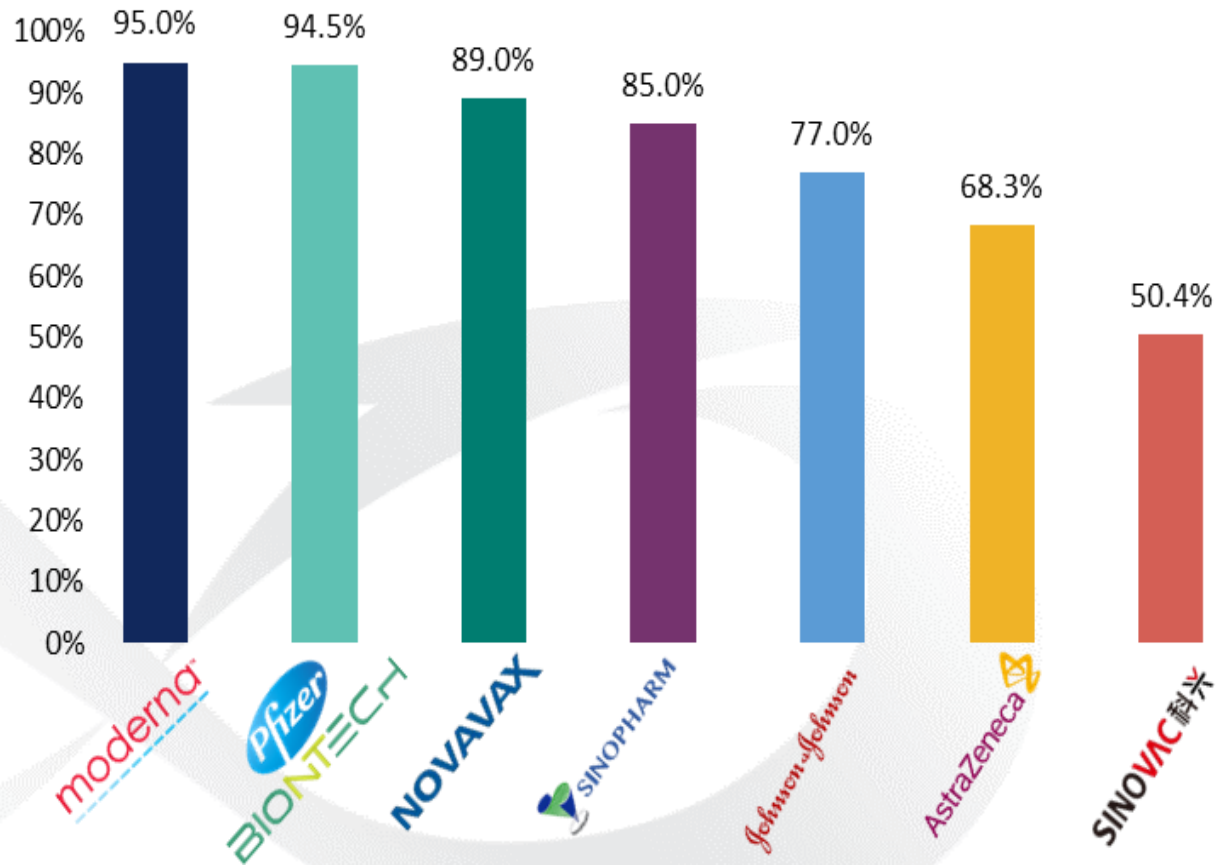


วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แกว่งหลุดแนวรับ Fibonacci Retracement ที่ 38.2% มีโอกาสลงทดสอบ 50% ที่ 37.50 บาท แนวรับที่ 37.50 บาท/ แนวต้าน 39.25 บาท

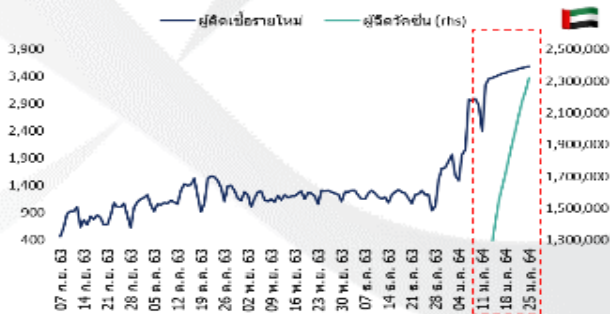
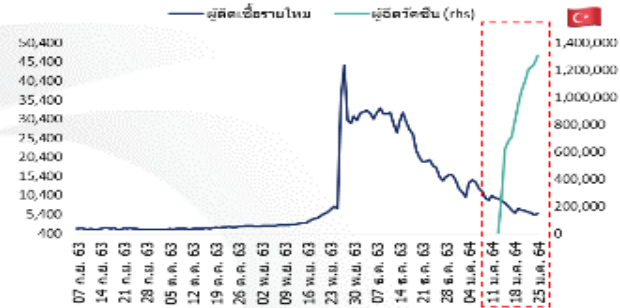
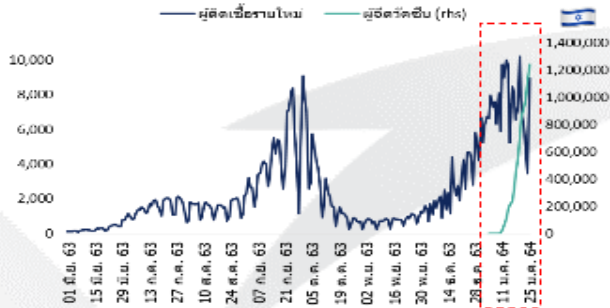
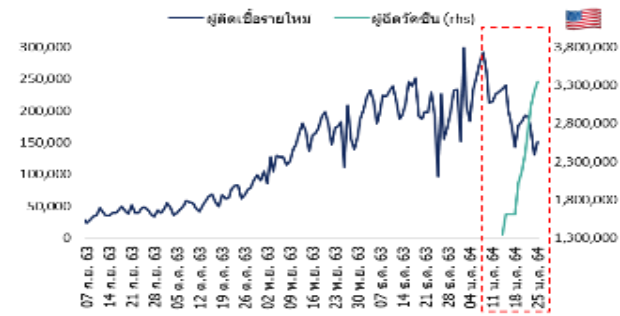
PTT แม้ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังยืนเหนือ 50 เหรียญ/บาร์เรล อีกทั้งยังมีโอกาสยืนอยู่ระดับสูงอีกสัปดาห์ จาก Demand ที่จะทยอยเพิ่มขึ้นตามความหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่างไรก็ตามมีประเด็นกดดันจากการเตรียมเงินซื้อ OR ของนักลงทุน จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 3.8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTT	BUY	37.75	48.50	28.5%	14.86	3.18

เปรียบเทียบประสิทธิภาพการกระตุ้นภูมิคุ้มกันของวัคซีนที่ผ่าน FDA และ อย.



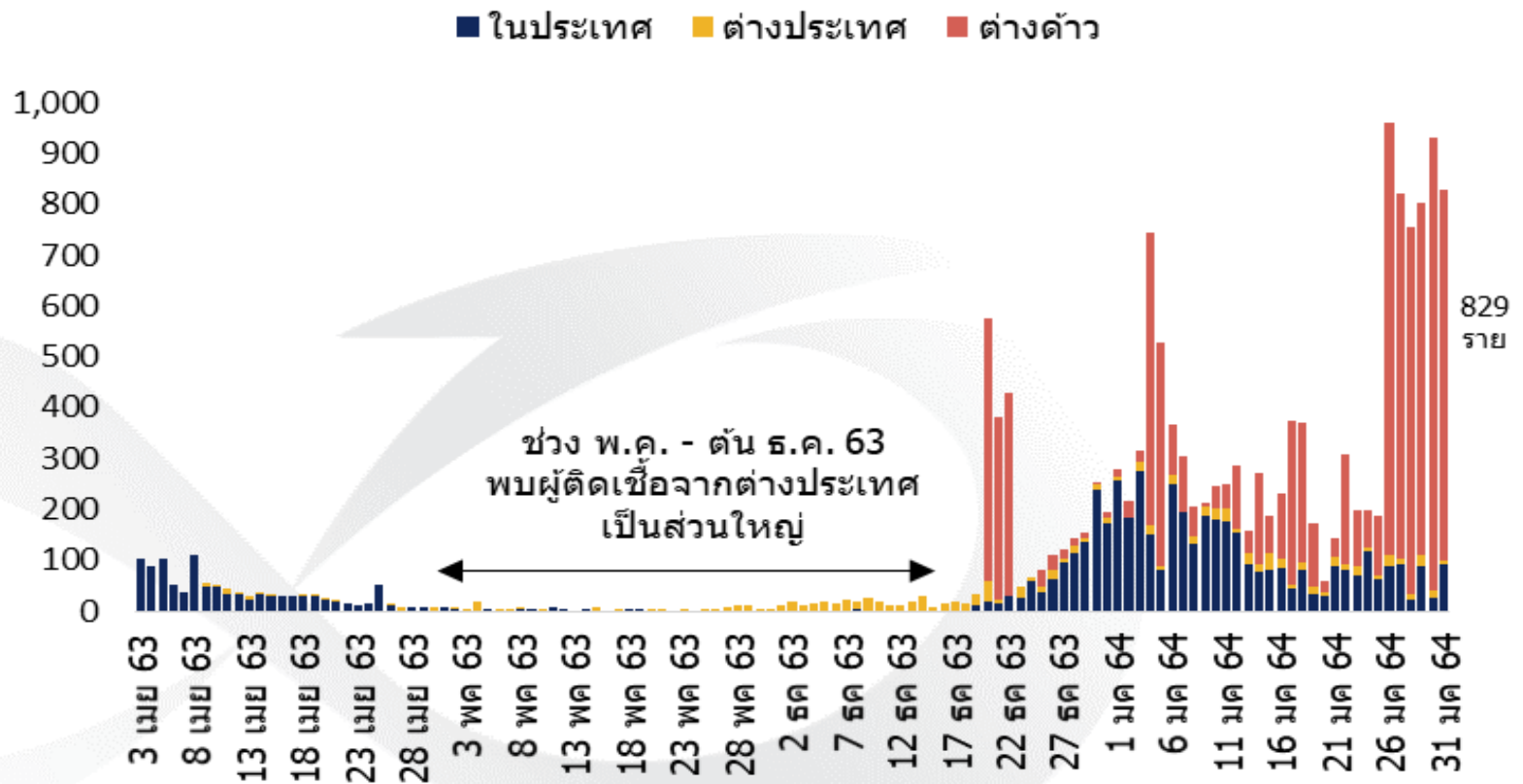
จำนวนผู้ติดซื้อขายใหม่ และผู้ฉีกตัวขึ้นทั่วโลก



x

01 ก.พ. 64		ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	55.5	54.7
01 ก.พ. 64		สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	-	59.1
03 ก.พ. 64		ไทย	ประชุม กนง.	ก.พ.-64	0.5%	0.5%
03 ก.พ. 64		ยุโรป	ประชุม OPEC	ก.พ.-64	-	-
04 ก.พ. 64		อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-64	0.1%	0.1%
05 ก.พ. 64		สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ม.ค.-64	6.7%	6.7%

จำนวนผู้ติดซื้อรายใหม่ของไทย



การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจของแต่ละพื้นที่

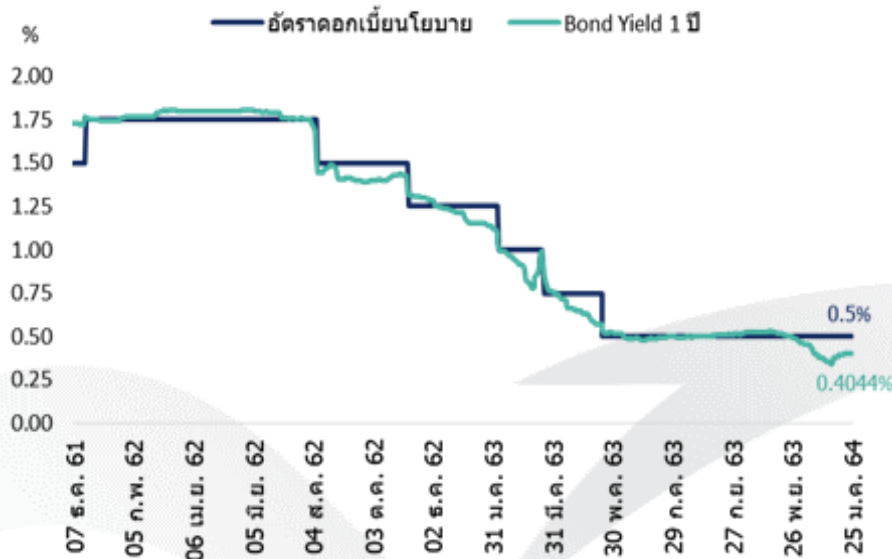
สรุปการผ่อนคลายมาตรการล่าสุดจาก ศบค. พื้นที่ไหนทำอะไรได้บ้าง ?

	ร้านอาหาร	สถานบันเทิง ผับ บาร์	ศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า	สถานศึกษา ทุกระดับ ทุกสังกัด	สถานที่ออกกำลังกาย กลางแจ้ง ยิม ฟิตเนส
พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด (สมุทรสาคร)	✔ เปิดไม่เกิน 21.00 น. (ทานอาหารในร้านได้, งดดื่มสุรา)	✘	✔ เปิดไม่เกิน 21.00 น. (จำกัดจำนวนคน, งดจัดกิจกรรม)	✘ เรียน Online เท่านั้น	✘
พื้นที่ควบคุมสูงสุด (กทม. นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ)	✔ เปิดไม่เกิน 23.00 น. (ทานอาหารในร้านได้, งดดื่มสุรา)	✘	✔ เปิดบริการตามปกติ (จำกัดจำนวนคน, งดจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย)	✔ เรียนแบบผสมผสาน (On-site, Online, On Air)	✔ เปิดบริการปกติ แจ้งจับได้โดยไม่มีผู้ชม
พื้นที่ควบคุม 20 จังหวัด	✔ เปิดไม่เกิน 23.00 น. (ทานอาหาร & ดื่มสุราในร้านได้)	✔ เปิดไม่เกิน 23.00 น. (ดื่มสุรา & แสดงดนตรีสดในร้านได้, งดดื่มร่า)	✔ เปิดบริการตามปกติ (จำกัดจำนวนคน, งดจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย)	✔ เรียนแบบปกติ/ผสมผสาน	✔ เปิดบริการปกติ แจ้งจับได้โดยจำกัดผู้ชม
พื้นที่เฝ้าระวังสูง 17 จังหวัด	✔ เปิดไม่เกิน 24.00 น. (ทานอาหาร & ดื่มสุราในร้านได้)	✔ เปิดไม่เกิน 24.00 น. (ดื่มสุรา & แสดงดนตรีสดในร้านได้, งดดื่มร่า)	✔ เปิดบริการตามปกติ (จำกัดจำนวนคน, งดจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย)	✔ เรียนแบบปกติ/ผสมผสาน	✔ เปิดบริการปกติ แจ้งจับได้โดยจำกัดผู้ชม
พื้นที่เฝ้าระวัง 35 จังหวัด	✔ เปิดบริการตามปกติ	✔ เปิดบริการตามปกติ	✔ เปิดบริการตามปกติ (จำกัดจำนวนคน, งดจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย)	✔ เรียนแบบปกติ/ผสมผสาน	✔ เปิดบริการปกติ แจ้งจับได้โดยจำกัดผู้ชม

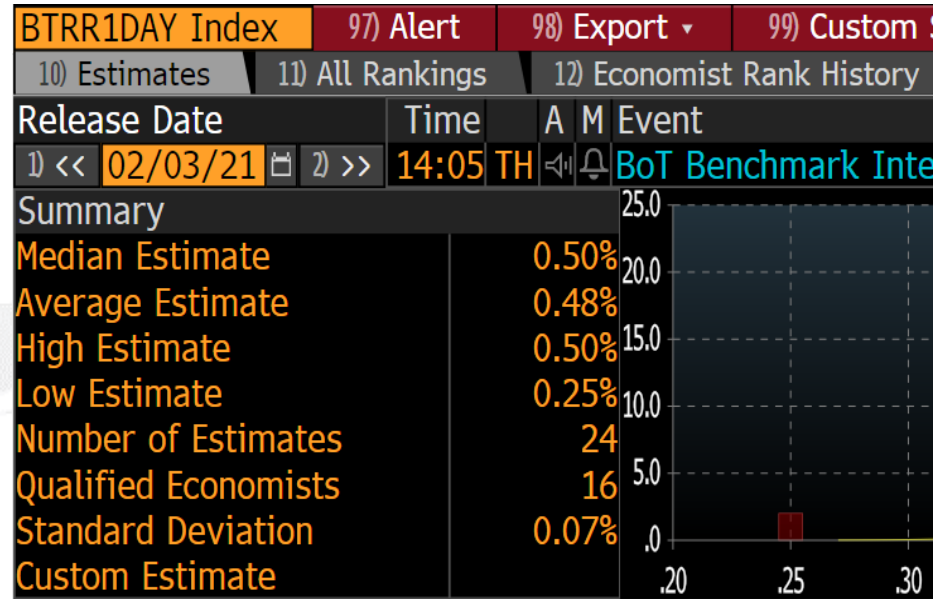
ศปท.ศบค. | oc_ccsa

* ทุกพื้นที่อย่าลืมเคร่งครัดมาตรการ 'สวมหน้ากาก เว้นห่าง ล้างมือ วัคซีนทุกมิ ใช้แอปไทยชนะ/หมอชนะ'

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี



คาดวันประกาศงบ 4Q63



เพิ่มเติม

10-ก.พ. 64	VGI
11-ก.พ. 64	LPN
15-ก.พ. 64	BTS
16-ก.พ. 64	TASCO,DCC , MTC , STA , STGT, PR9, RATCH
17-ก.พ. 64	SC , NOBLE (17-19 ก.พ.)
18-ก.พ. 64	BH
19-ก.พ. 64	DELTA , PSH , NER,TPIPL
22-ก.พ. 64	TU , CPALL
23-ก.พ. 64	AP , ANAN , SPALI, GFPT, DOHOME, CHG, BANPU
24-ก.พ. 64	QH , LH , BDMS , RS , CPF, OSP
25-ก.พ. 64	SENA, PLANB, BCH
26-ก.พ. 64	TKN
1-มี.ค. 64	SIRI, CK, MCS



Daily Strategy

Covid-19 ในประเทศพบจำนวนจังหวัดติดเชื้อเพิ่มลดลง ทำให้รัฐเริ่มผ่อนคลายนโยบาย ส่วนประเด็นที่รอติดตามเป็นเรื่องการประชุม กนง. วันพุธนี้ สำหรับ SET Index วันนี้ น่าจะถูกกดดันจากตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับลดลง



Support and Resistance

แนวรับ 1,450 จุด

แนวต้าน 1,480 จุด



Top pick

KBANK (FV@B 155.00)

INSET (FV@B 4.66)



Portfolio

➔ IN:

+5% KBANK/INSET
+15% CASH

➔ OUT:

-10% BAM
-15% BDMS

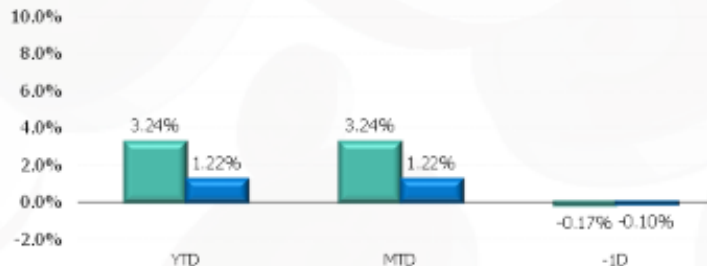
Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
BDMS	08 Jan	15%	▼ -1.9%	21.40	21.00	24.00
MCS	18 Jan	5%	▲ 10.4%	13.40	14.80	21.90
SCC	30 Dec	15%	▼ -0.4%	379.67	378.00	448.03
AAV	29 Jan	10%	▼ -0.8%	2.50	2.48	3.20
INSET	25 Jan	5%	▬ 0.0%	3.60	3.60	4.66
BAM	28 Jan	10%	▼ -2.4%	21.20	20.70	26.00
TISCO	21 Jan	10%	▼ -2.4%	94.50	92.25	102.00
INTUCH	21 Jan	10%	▼ -3.0%	57.75	56.00	74.00
DCC	04 Jan	10%	▲ 4.5%	2.22	2.32	3.15
KBANK	30 Dec	10%	▲ 12.4%	113.00	127.00	155.00



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio

■ ASPS Portfolio ■ SET Index





ZTE Corp (763 HK)

Target Price Consensus 25.91 HKD (Upside 15.2%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 2 ของจีน เป็นรองเพียง Huawei คาดริชขายออกขายและผลกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปีหน้าคาดโตกว่า 33% yoy เนื่องจากปักกิ่งเร่งการใช้จ่าย 5G เพื่อให้ครอบคลุมเครือข่ายทั่วประเทศมากกว่า 60% และหากอุปทานผลิตภัณฑ์ของ Huawei ถูกตัดเนื่องจากการขาดแคลนส่วนประกอบท่ามกลางข้อจำกัดของสหรัฐฯ ผลที่ตามมา คือ ส่วนแบ่งของ ZTE ในอุปกรณ์วิทยุ 5G ใหม่ทั่วโลกอาจเพิ่มขึ้นเป็น 18% ในปี 2565 จาก 9% ในปี 2563 ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.พ. เฉลี่ยกว่า 8.6% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 70% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3676.99	4300.13	5908.67
EPS	0.87	0.98	1.25
P/E (x)	25.81	22.87	17.96



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

British American Tobacco PLC (BATS LN)

Target Price Consensus 355.09 GBp (Upside 27.7%)

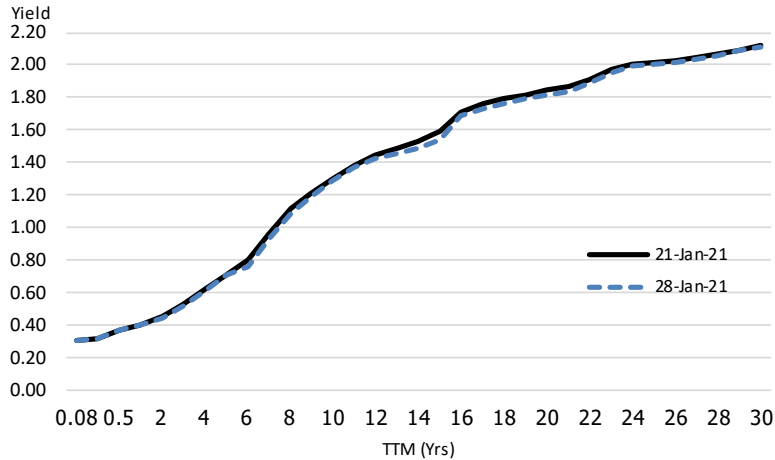
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายบุหรี่ ซิการ์ และยาสูบม้วน โดยมี Market Cap ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของอุตสาหกรรมยาสูบ (รองเพียง Philip Morris) ขายภายใต้แบรนด์ Dunhill, Kent, Camel และ Lucky Strike โดยคาดปีหน้าธุรกิจโตกว่า 4.5% yoy จากผลิตภัณฑ์ที่ไม่ติดไฟ อาทิ Vapour, Tobacco Heating และ Modern Oral ซึ่งเป็น Mega Trend ของคนยุคใหม่ที่สูบบุหรี่ อีกทั้งมี Valuation ที่โดดเด่น โดยมี PER21F เพียง 9 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 20 เท่า และคาดหวังปันผลสูง 7.7% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.พ. เฉลี่ยกว่า 2.0% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 80% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : GBp)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	660,544.00	757,527.00	794,038.00
EPS	288.35	329.13	344.04
P/E (x)	9.65	8.46	8.09

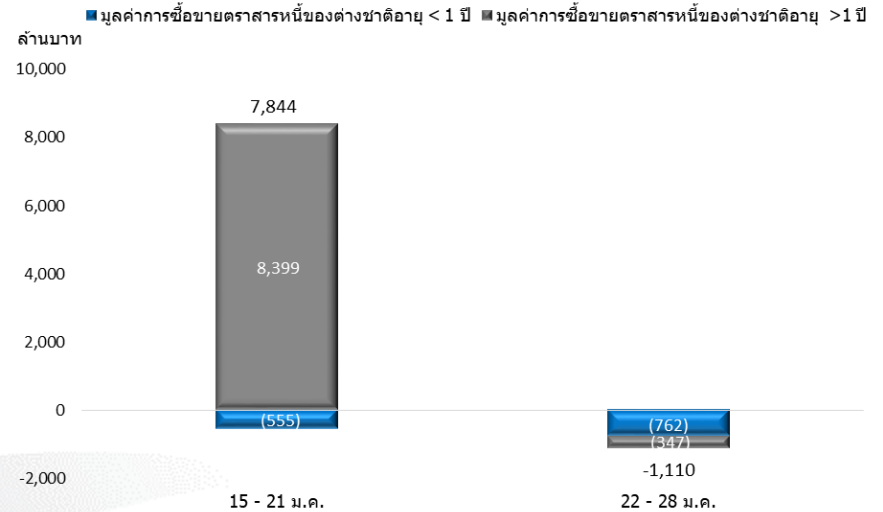


วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day สร้างฐานบริเวณกรอบล่าง Uptrend Channel ที่ 55 เหรียญฯ ระยะสั้นหาก Breakout 56 เหรียญฯ จะเป็นการเปิด Upside ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 59 และ 62.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 54.25 เหรียญฯ

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
21-Jan-21	0.404	0.524	0.71	1.30	1.84	2.12
28-Jan-21	0.405	0.512	0.70	1.29	1.81	2.12
Change (bps.)	↑0.1	↓(1.2)	↓(0.9)	↓(1.3)	↓(3.0)	↓(0.6)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN สิงห์ โทรม	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.03	3.30	1.90
★	EA257A	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-; บริษัท: A/TRIS	4.45	3.30	2.73
	MTC236A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.37	3.15	2.98
	BJC239B	บริษัท เบริตี้ ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.61	3.00	1.43
	SCC244A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.17	2.80	1.20

Alternative Investment



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

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 CPF

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.) โดยฟายวิจักษณ์ทำไรสุทธปี 2563-64 ของ CPF จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุทธในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังสามารถคาดหวัง Synergy จากการขายสินค้าผ่าน TESCO ได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 27.20 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 22% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฟายวิจักษณ์แนะนำ

Spot Price (B) as of 28 Jan 2021	27.75
98% Strike Price (B)	27.20
Annualized Yield	
No Protection	22.0000%
90% Protection	18.0000%
95% Protection	9.0000%

Valuation ของ CPF

Company	Recommendation	Last Price (28/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPF	BUY	27.75	42.00	51.35%	8.27	3.57

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

COM708C2105A

- *แนวรับ : 0.40 บาท
- *แนวต้าน : 0.52 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.37 บาท



Fundamental Corner COM7 : Fair Value 26.00 บาท

- ธุรกิจหลักค้าปลีกยังแกร่ง สะท้อนจากยอดขายรวม 4Q63 ยังเติบโต แม้ขาย iPhone ช้ากว่าปี 2562 ราว 1 เดือน จากเครือข่ายธุรกิจครบวงจรพร้อมต่อยอด ทั้งพันธมิตรธุรกิจสินค้า NCAP + ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ CHAYO
- ภาพรวมประเมินคาดหวัง Upside ระยะยาวได้อีกมากโดยประเมิน FV 46 บาท

Technical Corner

ปรับฐานแรง ลงมาทดสอบกรอบล่าง Uptrend Channel ประเมินว่า อาจเห็นการเกิด Technical Rebound ประเมินแนวรับไว้ที่ 41.75 บาท แนะนำ เปิดสถานะที่ 41.75 บาท เป้าหมาย 44.75 บาทและจุดตัดขาดทุน 40.50 บาท

DW RECOMENTATION

KBAN08C2103A

- *แนวรับ : 2.76 บาท
- *แนวต้าน : 3.48 บาท
- *ตัดขาดทุน : 2.68 บาท



Fundamental Corner KBANK: Fair Value 126.00 บาท

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

Technical Corner

อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น มีเส้น EMA 10 วันสนับสนุน พร้อมการทำจังหวะ Higher Low และ Higher High บ่งชี้ Downside จำกัด หากย่อมาบริเวณ 122 บาท บาท เป้าหมาย 131.50 บาท และ Cut Loss หากหลุด 118.50 บาท

DW RECOMENTATION

RS08C2103A

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



Fundamental Corner RS : Fair Value 26.00 บาท

- ประกาศเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัทเชจู้ เอเซีย ที่ประกอบธุรกิจบริหารหนี้และปล่อยสินเชื่อบุคคลสัดส่วน 35% เชื่อว่าจะช่วยต่อยอดการเติบโตให้ RS ในมิติใหม่
- ส่วนแนวโน้มธุรกิจพาณิชย์ที่เติบโตต่อเนื่อง จึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 64 และ 65 สะท้อนประเมินดังกล่าวจากเดิม 29.9%และ38.9% FV ใหม่ 26 บาทจากเดิม 19.00 บาท

Technical Corner

อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยมีเส้น EMA 5 วันเป็นแนวรับสนับสนุน ขณะที่ MACD และ RSI เข้าสู่เคลื่อนที่เหนือแกนศูนย์ และ เข้าสู่ Bullish Zone ตามลำดับ แนะนำ รับบริเวณ 22.60 บาท เป้าหมายที่ 24.00 บาท และจุดตัดขาดทุนหากหลุด 21.90 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
01 ก.พ. 64	 จีน	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	52.6	53.0
01 ก.พ. 64	 ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	55.5	54.7
01 ก.พ. 64	 สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	-	59.1
03 ก.พ. 64	 ไทย	ประชุม กนง.	ก.พ.-64	0.5%	0.5%
03 ก.พ. 64	 ยุโรป	ประชุม OPEC	ก.พ.-64	-	-
04 ก.พ. 64	 อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-64	0.1%	0.1%
05 ก.พ. 64	 สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ม.ค.-64	6.7%	6.7%

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
ธนัฐสร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group