

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

31 สิงหาคม - 4 กันยายน 2563





การจัดสรรสินทรัพย์ (Asset Allocation) คือ การวางแผนกระจายเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) หรือหลักทรัพย์ (Securities) หลายประเภทที่แตกต่างกันไปเพื่อบรรลุเป้าหมายการลงทุนระยะยาว (Long - term Investment Goal) โดยการจัดสรรสินทรัพย์ลงทุนจะพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return) จากหลักทรัพย์แต่ละประเภทเพื่อกำหนดสัดส่วนการลงทุนให้สอดคล้องกับความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และระยะเวลาที่ต้องการลงทุน โดยที่ฝ่ายวิจัยฯ มีสัดส่วนในพอร์ตการลงทุน คือ ตราสารตลาดเงิน ตราสารหนี้ หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และตราสารลงทุนอื่นๆ อาทิ ELN และ FCN

ตราสารที่แนะนำประจำเดือน ก.ย. 2563

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

SCC244A
CPNREIT232A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked Notes
with IVL



หุ้นไทย

BEM, CRC
DCC, STGT
TFG, SVI



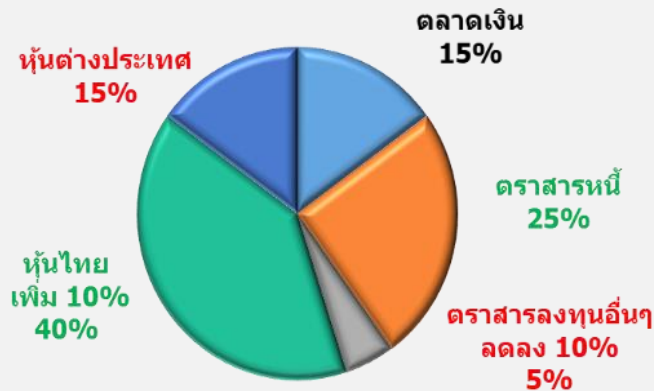
หุ้นต่างประเทศ

BAYN GY
GPN US

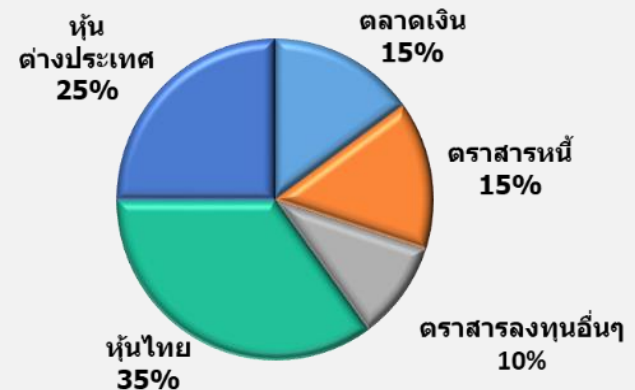
ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลงเรื่อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต(New Death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง บวกกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนมีความคืบหน้าเป็นปกติทางบวกมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) มากขึ้นเช่นกัน

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารลงทุนอื่นๆ(FCN และ ELN) ลง 10% เหลือ5%(น้อยกว่าตลาดฯ) ซึ่งเพิ่มน้ำหนักให้กับหุ้นไทยทั้งหมด จนมีสัดส่วน 40%(มากกว่าตลาดฯ) ส่วนหุ้นต่างประเทศยังคงน้ำหนักเท่าเดิมที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) จากที่ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ Valuation ไม่น่าสนใจเท่าที่ควร ขณะที่ตราสารหนี้มีน้ำหนัก 25%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ และส่วนสุดท้ายคือ ตลาดเงินซึ่งยังคงน้ำหนักไว้ที่ 15%(เท่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

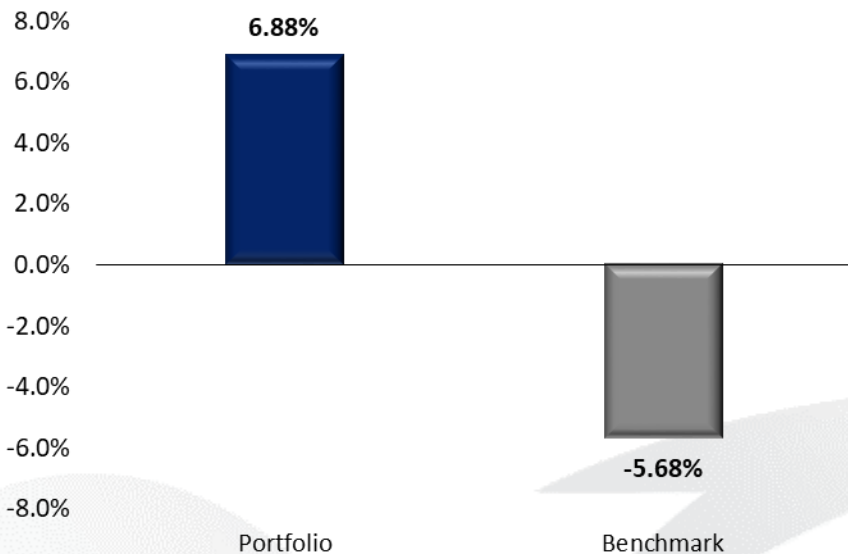
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



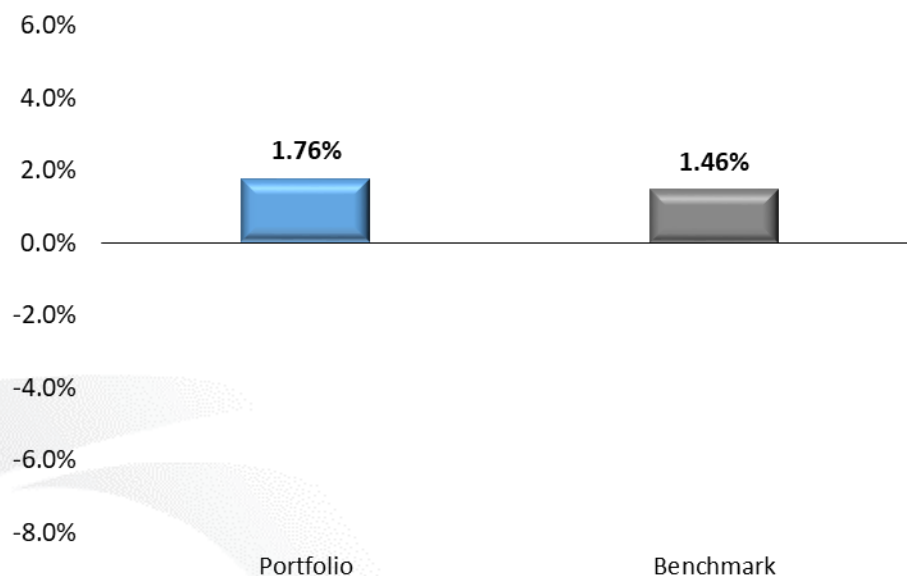
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Underweight	30%	35%	▲ 3.35%	▼ -0.10%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▼ 3.63%	▲ 5.97%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▼ 0.04%	▲ 0.04%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▲ 0.07%	▼ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Overweight	15%	10%	▲ 1.25%	▼ 0.00%
ผลตอบแทนรวม				▲ 1.76%	▼ 1.46%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 17 ส.ค.-21 ส.ค.63
MINT	Switch	23.00	15.00	-34.8%	NM	0.00	5.02%	11,638,575,048
AOT	Switch	56.75	61.01	7.5%	194.65	0.31	0.00%	10,083,587,108
STGT	BUY	68.75	100.00	45.5%	10.09	3.97	-8.33%	8,565,600,785
PTT	BUY	36.75	41.00	11.6%	24.61	2.72	0.00%	8,964,220,890
KBANK	Switch	86.75	93.00	7.2%	11.47	2.31	4.20%	8,436,898,124
CPALL	BUY	63.50	75.50	18.9%	30.01	1.67	-0.78%	8,286,541,831
GULF	Switch	32.75	35.00	6.9%	78.23	0.83	3.15%	4,852,847,186
CRC	BUY	31.00	33.50	8.1%	163.77	0.24	3.33%	4,774,848,764
BBL	BUY	107.00	122.00	14.0%	10.64	2.34	1.90%	4,636,765,659
SAWAD	BUY	48.00	54.00	12.5%	15.23	2.63	9.09%	4,349,987,384
SET Index		1,323.31					0.47%	268,931,342,792

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 28 ส.ค.63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาทำรูปแบบ Falling Wedge บ่งชี้ทิศทางการกลับตัวขึ้นราคา
ประเมินแนวรับไว้ 46.50 บาท / แนวต้าน 54.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในจังหวะการปรับตัวขึ้นทดสอบเส้น EMA 200 วัน หลังจากลง
มาทดสอบล่างของ Uptrend Channel แนวรับที่ 21.10 บาท / แนวต้าน 24.70 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากลับมาขึ้นเหนือเส้น EMA 10 วันพร้อม มีสัญญาณบวกจาก
การทำจังหวะ: Higher ประเมินแนวรับ 85.50 บาท / แนวต้าน 91.75 บาท

SAWAD ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานมาระดับหนึ่ง สะท้อนหลายปัจจัยลบจนทำให้กำไรสุทธิงวด 2Q63 อ่อนตัวลง กดดันรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง อย่างไรก็ตาม ล่าสุดเริ่มเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อแล้ว หลังรัฐบาลคลาย lock down และเป็นช่วงเปิดเทอมหนุนแนวโน้มกำไรฟื้นตัวในงวด 2H63 จึงทำให้ราคาหุ้น Outperform ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
SAWAD	BUY	48.00	54.00	12.5%	15.23	2.63

MINT เพียวเพลประกอบกิจการ Q2/63 พลิกขาดทุน 8,447 ลบ. กำไรรวม 572.95% เทียบช่วงเดียวกันปีก่อน เหตุได้รับผลกระทบโควิด-19 และปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ อย่างไรก็ตาม ได้แรงหนุนจากประเด็นการเปิดเมืองรวมถึง MINT-W7 เข้ามาเพิ่มสัดส่วนจนทำให้ MINT ปรับตัวขึ้นประมาณ 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
MINT	Switch	23.00	15.00	-34.8%	NM	0.00

KBANK หุ้น Valuation เด่นอย่าง KBANK ซึ่งมีปัจจัยบวกเข้ามา เช่น มาตรการรวมหนี้ของ ธปท. จึงทำให้ KBANK ปรับตัวขึ้นแรง แต่เชื่อว่าเป็นการปรับตัวขึ้นระยะสั้น เพราะแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 3 และไตรมาส 4 ปีนี้ ยังไม่ชัดเจนจากความกังวลหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น

Company Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	
KBANK	Switch	86.75	93.00	7.2%	11.47	2.31

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : หลังจากหลุดแนวรับเส้น EMA 10 วัน ราคาปรับตัวกรอบแคบที่ 67.75-71.75 บาทประเมินแนวรับไว้ที่ 67.75 บาท / แนวต้าน 75.00 บาท

STGT โดนกดดันจากประเด็นการเปิดเมือง รวมถึงความคืบหน้าเรื่องวัคซีน จึงทำให้หุ้นกลุ่มถุงมือยางปรับตัวลงแรงทั่วโลก ทั้ง Supermax ,Top Glove และ STGT ที่ปรับตัวลงเกือบ 10% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STGT	BUY	68.75	100.00	45.5%	10.09	3.97



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาปัจจุบันอยู่ในจังหวะ รีบาวน์ทดสอบแนวต้าน EMA 10 วัน ประเมินแนวรับที่ 60.50 บาท / แนวต้าน 65.00 บาท และ 69.75 บาท

CPALL หนึ่งในหุ้นที่โดนผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงแนวโน้มการฟื้นตัวค่อนข้างช้าในช่วงครึ่งหลังของปี (ช้ากว่าตลาดฯคาด) อีกทั้งมีความเสี่ยงจากการดอกเบี้ยที่กู้ซื้อ Lotus ซึ่งยังไม่ทราบว่าจะกระทบมากน้อยเพียงไหน จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	63.50	75.50	18.9%	30.01	1.67



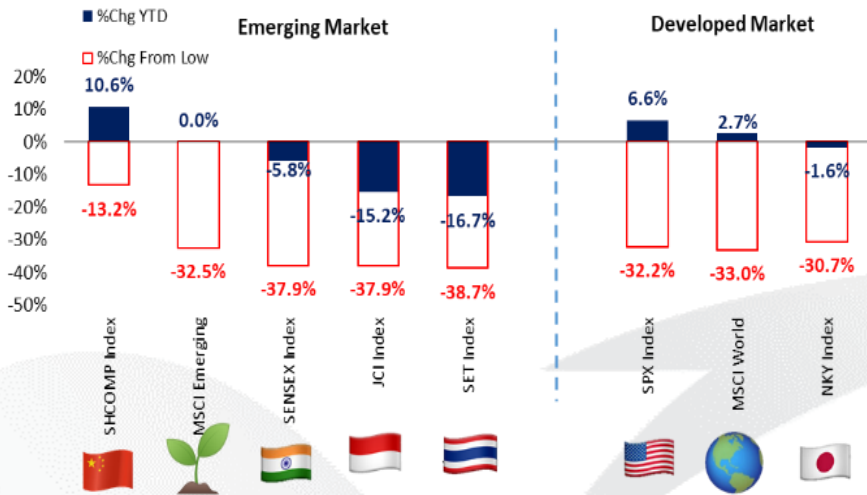
วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาหลุดกรอบ Sideway ที่ 37.00-40.25 บาท บ่งชี้การเปิด Downside โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 37.00 บาทและ 35.00 บาท / แนวต้าน 40.25 บาท

PTT ผลการดำเนินงาน 2Q63 พลิกกลับเป็นกำไรตามคาด รับผลบวกหลักจากการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ค่อนข้างตึง บวกกับปัจจัยหนุนที่ยังไม่มีเข้ามา จึงทำให้ไม่ได้รับความน่าสนใจเท่าที่ควร

Company	Recommendation	Last Price (28/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	36.75	41.00	11.6%	24.61	2.72

เปรียบเทียบผลตอบแทน YTD และ YTD From Low ของแต่ละประเทศ

ยอดซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน)



วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2551	1,753	-1,138	-36,641	-15,484	-4,805	-56,315
.
.
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-1,690	-1,654	-21,817	-19,407	-7,583	-52,151
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย.63	-318	-190	-705	3,269	-737	1,320
ก.ค.63	-264	-124	725	269	-323	283
ส.ค.63(mtd)	-387	-204	-863	-1,227	-460	-3,141

หน่วย : ล้านบาท

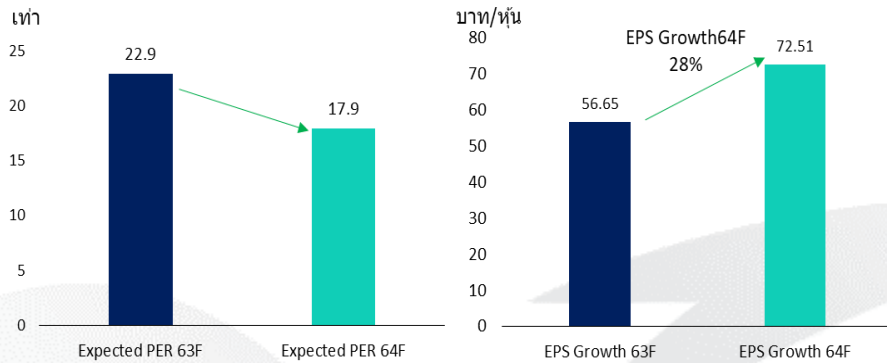
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

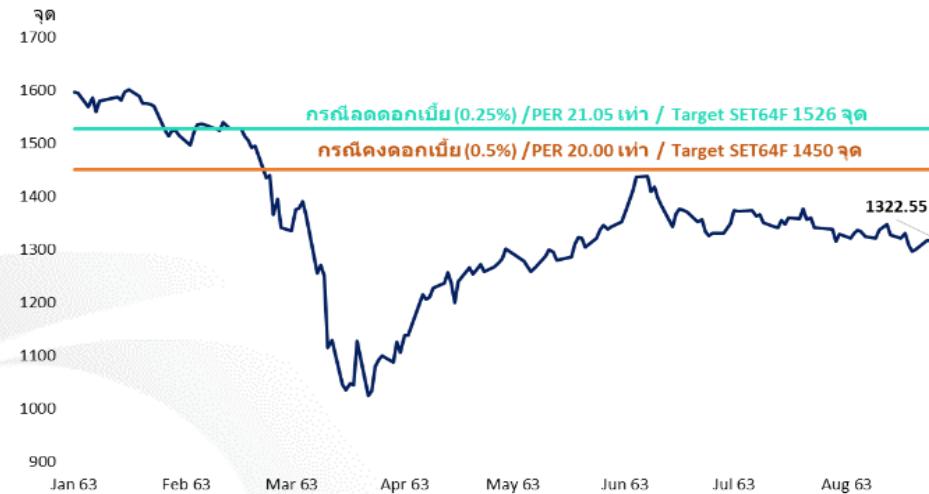
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

PER และ EPS Growth 63F และ 64F



ที่มา: *Bloomberg*, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

เป้าหมาย SET Index ปี 2564



ที่มา: *Bloomberg*, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63



Daily Strategy

USD อ่อนค่า และเงินบาทเข้า Save heaven เกิดขึ้นในระยะสั้น
 แต่ที่น่าจะก่อให้เกิดแรงกดดันต่อ SET Index ซึ่งปัจจุบันมี
 กระแสเรื่อง Covid-19 และการเมืองเป็นทุนเดิมอยู่แล้ว คาด
 ปรับฐานในระยะสั้น

Support and Resistance

แนวรับ 1311 จุด แนวต้าน 1335 จุด

Top pick

SAT (FV @ 12.90)
 SCC (FV @ 424.00)
 MCS (FV @ 17.70)

Portfolio

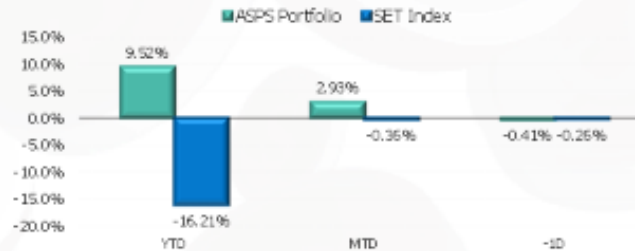
➡ IN: ➡ OUT:

+10% SCC	-5% SAT/AAV
+10% SAT	-10% INTUCH

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DCC	19 Aug	15%	▲ 9.3%	2.36	2.58	2.85
INTUCH	09 Jun	10%	▲ 0.7%	54.88	55.25	70.20
SAT	25 Aug	5%	▲ 3.4%	11.60	12.00	12.90
CRC	18 Aug	15%	▲ 3.3%	30.00	31.00	33.50
BEM	13 Aug	10%	▲ 2.2%	9.10	9.30	10.00
TFG	24 Aug	10%	▲ 8.5%	4.37	4.74	6.00
MCS	16 Jul	10%	▲ 8.4%	12.92	14.00	17.80
STGT	26 Aug	10%	▬ 0.0%	68.75	68.75	100.00
AAV	19 Aug	5%	▲ 3.6%	1.95	2.02	2.06
CPF	15 Jul	10%	▲ 0.4%	33.60	33.75	40.00

Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio



MCS

Public Company Limited

สัญญาใหญ่ หุ่นความสูงสำราญ

อนาคต

- MCS มีโอกาสคว้งงานกว่า 9 หมื่นตัน (6 โครงการ) เป็นงานประเภท S-Grade ทั้งสิ้น หุ่นการเติบโตในอนาคตมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเพิ่มปริมาณการกำไรปี 2563-65
- มีแผนส่งงานมองานใหญ่ High Margin พร้อมกัน 2 โครงการ (Toranomom และ Azabudai) กระตุ้นกำไร 2H63 โดดเด่น เชื่อว่าทั้งปีจะเติบโตไม่น้อยกว่า 46%
- หุ่นมี Sentiment บวก ลุ้น MCS เซ็นสัญญาณงานจากญี่ปุ่นต่อเนื่อง ราคาหุ้นยังให้ Upside 33.8% และ Div.Yield 6.2% ขณะที่ PER เพียง 7.8x แนะนำซื้อ

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 14.00 บาท

ราคาเป้าหมาย 64F (บาท) : 18.60 บาท

Upside (%) : 33.8 %

Dividend Yield 2020E : 6.2 %

EPS Growth 2020E : 46 %



SCC

Public Company Limited



ซื้อ SCC วันนี้ มีสิทธิจองซื้อหุ้น SCGP

- SCC มีแผนจะนำบริษัทเอสซีจี แพคเกจจิ้ง SCGP เข้าจดทะเบียนใน SET โดยให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้น SCC จองซื้อหุ้น IPO ได้ในอัตราส่วน 7.095 หุ้น : 1 หุ้น SCGP ราคาเดียวกับที่จะขายใน IPO ขึ้นเครื่องหมาย XR 9 ก.ย. 63
- ธุรกิจ Packaging มีการเติบโตโดดเด่นที่สุดในบรรดา 3 ธุรกิจหลักของ SCC จาก 7 ปีที่แล้วมีสัดส่วนกำไร 10% แต่ปัจจุบันเพิ่มมาเป็น 22% โดยบริษัทคาดว่าจะสร้างการเติบโตของรายได้ได้ถึง 100 % ใน 5 ปีข้างหน้า
- มุมมองธุรกิจในระยะยาวที่เป็นบวกภายใต้ Business Model ที่แข็งแกร่ง ราคาปรับฐานลงมามากจน Upside เปิดกว้าง ถือเป็นโอกาสสะสม โดยประเมิน FV 424 บาท

แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 343 บาท

ราคาเป้าหมาย(บาท) : 424 บาท

Upside (%) : 23 %

Dividend Yield 2020E : 3.8%

EPS Growth 2020E : -1 %



ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

SAT

Public Company Limited

พลังรัฐ สาดส่องไปที่กลุ่มยานยนต์

- ล่าสุดนายสุริยะ จิ้งรุ่งเรืองกิจ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงอุตสาหกรรม เตรียมพื้น “โครงการรถเก่าแลก รถใหม่” หากเกิดขึ้นเป็นบวกต่อยอดผลิตรถยนต์ไทย
- ในปัจจุบันมีรถยนต์เก่าอายุเกิน 15 ปีมากกว่า 7.6 ล้านคัน ขณะที่ช่วงการคึกคักระดับอุตสาหกรรมในปี 2555 พบว่าพลิกคืนให้ยอดผลิตรถยนต์ขยายตัว 68% yoy
- ขณะที่ Valuation น่าสนใจ โดยราคาตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมาพอสมควรราว 30% YTD จน PBV ช้อยางราว 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.16 เท่าราว 1.5 SD

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู “Research”

แนะนำ : ช้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 12.30 บาท

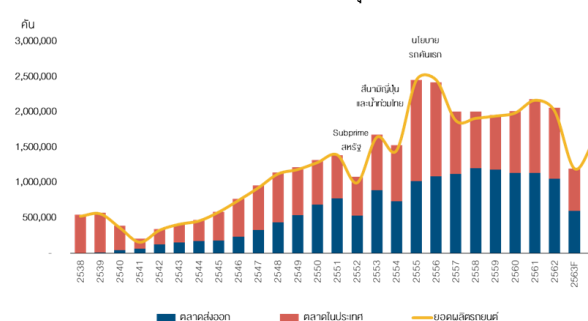
ราคาเป้าหมาย 64F (บาท) : 13.40 บาท

Upside (%) : 8.9 %

Dividend Yield 2020E : 1.53 %

EPS Growth 2020E : -81 %

ยอดซื้อขายและผลิตรถยนต์ตั้งแต่ปี 2538-ปัจจุบัน





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่งพักตัวในรอบ Sideway ที่ 55-58 เหรียญฯ โดยล่าสุด เกิด Technical Rebound ขึ้นมาทดสอบเส้น EMA 10 สัปดาห์ แต่ก็ยังไม่สามารถผ่านไปได้ ดังนั้น ภาพราคาปัจจุบันคาดเป็นจังหวะแกว่งทางกรอบล่าง โดยมีแนวรับที่ 55 เหรียญฯ แนวต้านที่ 58 และ 62 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ มีสัญญาณกลับตัวจากแกว่งเทียนเขียวเต็มแท่ง หลังจากแกว่งลงมากทดสอบกรอบล่างที่ 166 เหรียญฯ ทั้งนี้ จะมีแนวรับ 171 เหรียญฯ (EMA 10 สัปดาห์) เป็นจุดเข้าซื้อ เพื่อหวังการขึ้นมาใกล้สู่แนวต้านเดิมที่ 185 เหรียญฯ โดยจะมีจุดตัดขาดทุนหากหลุด 165 เหรียญฯ ลงมา

Bayer AG (BAYN GY)

Target Price Consensus 78.85 EUR (Upside 37.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเคมีและยา ในประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นที่รู้จักดีว่าเป็นเจ้าของชื่อทางค้าว่า แอสไพริน ซึ่งเอาไว้รักษาอาการปวด เป็นไข้ แก้อักเสบ เป็นต้น ขณะที่มี EPS Growth สูงเกิน 20%yoy จากยา Rivaroxaban ซึ่งจำหน่ายภายใต้ชื่อแบรนด์ Xarelto เป็นยาต้านการแข็งตัวของเลือดที่ใช้ในการรักษาและป้องกันการอุดตันของเลือด รวมถึงการผลิตยาเกี่ยวกับสัตว์มากขึ้นตาม Demand ที่เพิ่มขึ้นโดยราคาหุ้นในปัจจุบันมี Upside สูงเกิน 30% และมีค่า PER เพียง 9 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับต่ำเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกัน

(unit : EUR)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	4905.80	4114.91	6820.00
EPS	5.00	6.09	7.49
P/E (x)	11.51	9.45	7.68

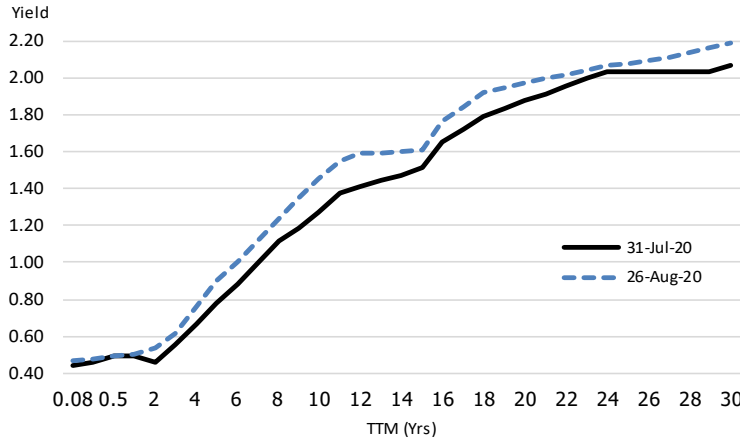
Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 206.79 USD (Upside 18.0%)

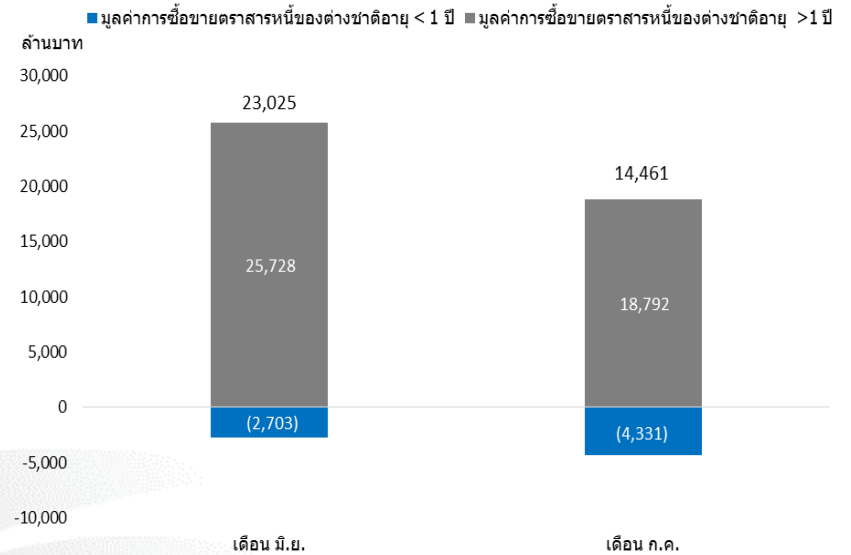
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมี การเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรเกิดใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	646.25	1908.69	2376.50
EPS	3.24	6.37	7.95
P/E (x)	54.02	27.51	22.02

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
31-Jul-20	0.498	0.551	0.78	1.27	1.87	2.07
26-Aug-20	0.503	0.614	0.90	1.45	1.97	2.19
Change (bps.)	↑0.4	↑6.3	↑11.8	↑18.3	↑9.5	↑11.9



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SCC244A	บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)	3.60	2.80	1.81
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.45	3.30	2.22
	TPIPP22NA	บมจ. ท็อปไอ โพสิชั่น เพาเวอร์	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.20	3.50	3.79
	BJC239B	บมจ.เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.03	3.00	2.41
	TBEV223A	บมจ. ไทยเบฟเวอเรจ	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.56	3.20	1.77

Alternative Investment



FCN

ตลาดหุ้นหลายประเทศ ททยอยปรับตัวขึ้นจนมี Volatility ต่ำ อีกทั้งประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่ยังมีอยู่ จึงทำให้ไม่ใช่ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับสินค้าดังกล่าว พายุวิจักษณ์จะแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อน จนกว่าตลาดจะตอบรับประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร ถึงเป็นจังหวะที่ร่ำลงทุนอีกครั้ง

ELN

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

Product	FCN
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	1093 HK
Stock 2	688 HK
Stock 3	2007 HK
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	83.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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



รายละเอียดของ IVL ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน IVL

หนึ่งในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีที่ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้ผ่านการปรับฐานสะท้อนความกังวลต่างๆที่เกิดขึ้นไปในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่น่าสนใจ ประกอบด้วยแนวโน้มกำไรปกติ 3Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q62 รับผลบวกจากทั้งปริมาณขายที่คาดจะเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และ spread ผลิตภัณฑ์โดยรวมที่คาดจะเพิ่มขึ้นจาก 2 ธุรกิจ Fiber และ IOD ที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ถือเป็นโอกาสสะสม

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 24.50 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 44% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง) หรือสูงเกือบ 4% ต่อเดือน ซึ่งหากหักคูปองที่ได้รับแน่นอนออกจากราคาหุ้น (Issue Price) จะทำให้มี Discount เพิ่มขึ้นอีกจากจุด Strike ซึ่งถือเป็นการช่วยลดความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 27 Aug 2020	24.30
98% Strike Price (B)	23.81
Annualized Yield	
No Protection	44.0000%
90% Protection	30.0000%
95% Protection	14.0000%

Valuation ของ IVL

Company	Sector	Last Price (27/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IVL	PETRO	24.30	32.00	31.7%	13.79	4.12

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

CPF08C2010A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
5.4	1.05	-0.0044/3	29 OCT 2020



- *แนวรับ : 0.27 บาท
- *แนวต้าน : 0.36 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.22 บาท

Fundamental Corner CPF : Fair Value 2563 40.00 บาท

- ราคาหุ้นและสุทธผลเสียงวด 3Q63 พื้นตัวชัดเจน หลังรัฐบาลคลาย lock down คาดกำไรปกติงวด 3Q63 จะเติบโต ทั้ง QoQ และ YoY จากธุรกิจสุทธและกำไรพื้นตัวชัดเจน
- กำหนด Fair Value ปี 2563 เท่ากับ 40 บาท อิง PBV 1.7 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันมี ค่า PER เพียง 12 เท่า และสามารถคาดหวัง Div Yield เฉลี่ยราว 2-3% ต่อปี

Technical Corner

ราคาแกว่งพักตัว เหนือเส้น EMA 10 วัน โดยเป็นการแกว่งในกรอบ Sideway ที่ 33.50-35.25 บาท โดยเริ่มเห็นการสร้างฐานแนวรับบริเวณกรอบล่าง ประเมินว่า Downside จำกัด แนะนำรอรับที่ 33.50 บาท เป้าหมาย 35.25 บาท และจุดตัดขาดทุน 32.50 บาท

DW RECOMENTATION

MTC08C2009A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.2	1.17	-0.0076/2	27 SEP 2020



- *แนวรับ : 0.75 บาท
- *แนวต้าน : 0.91 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.68 บาท

Fundamental Corner MTC : Fair Value ปี 2563 57.00 บาท

- สัญญาณความต้องการใช้สินเชื่อบริษัทแล้ว หลังรัฐบาลคลาย lock down อีกทั้งยังเป็นช่วงเปิดเทอมและฤดูกาลเพาะปลูก ล้วนหนุนความต้องการใช้สินเชื่อกลับมาก็คึกคัก
- คาดกำไรสุทธิจะขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง ไหวงวด 3Q-4Q63 หนุนกำไรสุทธิปี 2563 เติบโต 21.4% และต่อเนื่องในปี 2564 ที่ระดับ 16.8% yoy

Technical Corner

หลังจากแกว่งซิม พักตัวในกรอบ Downtrend Channel ราคาปัจจุบัน เกิดแรงซื้อเข้ามาหนาแน่น Breakout กรอบบนขึ้นมาได้ บ่งชี้ว่า Upside เริ่มเปิดกว้าง มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อ แนะนำรอรับที่ 51.00 บาท เป้าหมาย 54.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 49.50 บาท

DW RECOMENTATION

TKN08P2011A

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.9	0.74	-0.0031/4	27 NOV 2020



- *แนวรับ : 0.17 บาท
- *แนวต้าน : 0.22 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.14 บาท

Fundamental Corner TKN : Fair Value ปี 2563/64 11.00/14.00 บาท

- แนวโน้มกำไรปกติ 2H63 พื้นตัว หนุนด้วยยอดขายขยายตัว จากการเปิดตลาดใหม่ในจีน และยอดขายในสหรัฐฯ มีคำสั่งซื้อต่อเนื่อง
- FV ปี 2564 ที่ 14 บาท Upside 27% ก็ทิศทางกำไรเป็นขาขึ้น และ PER ซื้อขาย 26 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 39 เท่า

Technical Corner

ราคาฟอร์มตัว แกว่งในกรอบ Uptrend Channel โดยมีสัญญาณบวกจากการทำจังหว: Higher Low บ่งชี้ทิศทางขาขึ้น ทั้งนี้หากทยอยมาบริเวณเส้น EMA 10 วัน เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม แนะนำรอรับที่ 10.40 บาท เป้าหมาย 11.00 บาท และจุดตัดขาดทุน 10.10 บาท

Appendix





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
31 ส.ค. 63		จีน PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	51.2	51.1
01 ก.ย. 63		ญี่ปุ่น PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	-	46.6
01 ก.ย. 63		สหรัฐฯ PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	54.0	54.2
03 ก.ย. 63		ยุโรป ยอดค้าปลีก (%mom)	ก.ค.-63	-0.5%	1.3%
04 ก.ย. 63		สหรัฐฯ การจ้างงานนอกภาค เกษตร	ส.ค.-63	1,375K	1,462K
04 ก.ย. 63		สหรัฐฯ อัตราการว่างงาน	ส.ค.-63	9.9%	10.2%

DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 28 สิงหาคม 2563

BANP08C2009A
BEM08C2009A
EA08C2009A
MTC08C2009A
AMAT08C2010A
CPF08C2010A
MINT08C2010A
TOP08C2010A
TRUE08P2010A

ESS008C2011A
GFPT08C2011A
IVL08P2011A
KBAN08C2011A
KTC08C2011A
MTC08C2011A
PTG08C2011A
PTTE08C2011A
SAWA08C2011A

SCC08C2011A
SPRC08C2011A
TKN08C2011A
TU08C2011A
WHA08C2011A

ADVA08C2012A
AWC08C2012A
CBG08C2012A
CKP08C2012A
DOH008C2012A
DTAC08C2012A
GULF08C2012A
KCE08C2012A
SCB08P2012A
STEC08C2012A
SUPE08C2012A
TASC08C2012A
TRUE08C2012A

ADVA08P2101A
AOT08C2101A
AP08C2101A
BBL08C2101A
CPAL08P2101A
GPSC08C2101A
IVL08C2101A
KBAN08C2101A
PRM08C2101A
PRM08C2101A
PTT08C2101A
PTT08P2101A
PTTE08P2101A
PTTG08C2101A
SAWA08C2101A
SCB08C2101A

*เกณฑ์การคัดกรอง DW08 Highlight

- 1) Effective Gearing :> 1 - 3 เท่า
- 2) Sensitivity : ระหว่าง 0.5 - 1.20
- 3) Remaining Maturity : >1 - 3 เดือน

☎ 0 2680 1777, 1077

🌐 warrant08.com

📄 ปิ่นพอร์ดเปลี่ยนหลัก DW08

📘 DW08 – เทคนิค DW



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ชาญชัย พันทาทนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลวิทยารส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



Follow Us

