

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

9 พฤศจิกายน – 13 พฤศจิกายน 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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนพฤศจิกายน 2563

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

TPIPP22NA
SCC244A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

FCN 12110



หุ้นไทย

AP, BDMS
PTTGC, SCC
STA, TISCO



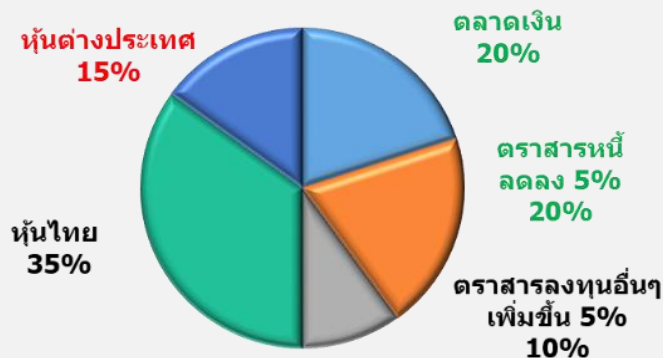
หุ้นต่างประเทศ

MET US
2382 HK

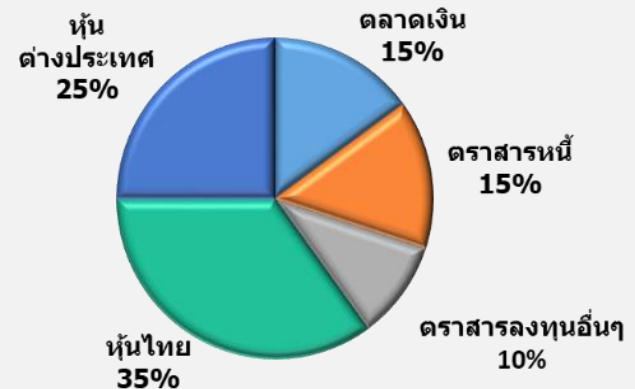
สถานการณ์การระบาดไวรัส COVID-19 ยังมีความรุนแรงต่อเนื่อง โดยล่าสุดผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลกแต่ละระดับ 47 ล้านราย ซึ่งผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังคงมาจากฝั่งสหรัฐ และยุโรป จึงทำให้มีโอกาสสร้าง Downside ต่อตลาดหุ้นทั้ง 2 ฝั่ง ที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงจนทำให้ Valuation เริ่มตึง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย คาดหวังต่อ Fund Flow ที่เริ่มมีการทยอยมาลงทุนในฝั่งตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น จึงคมน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 35% (เท่าตลาดฯ) แม้มีประเด็นการเมืองคอยกดดันเพิ่มเติม ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย เพิ่มน้ำหนักตราสารลงทุนอื่นๆ (FCN) จาก 5% เป็น 10% (เท่าตลาดฯ) พร้อมกับลดน้ำหนักตราสารหนี้ลง 5% เหลือ 20% (ยังคงมากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากมุมมองผู้ว่า ธปท. มองว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยระดับ 0.5% นั้นเป็นระดับที่ต่ำสุดในภูมิภาค จึงมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง จึงทำให้ตราสารหนี้มีความน่าสนใจน้อยลง ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินคมน้ำหนัก 20% (มากกว่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

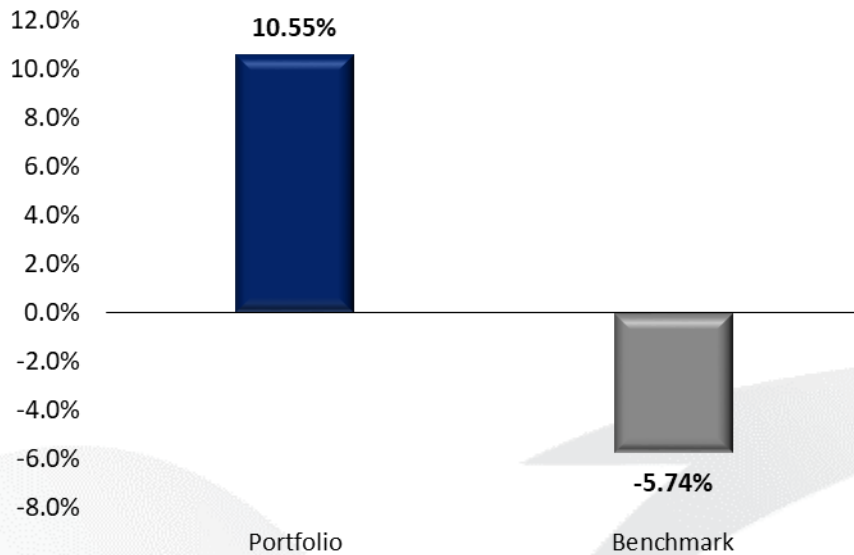
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



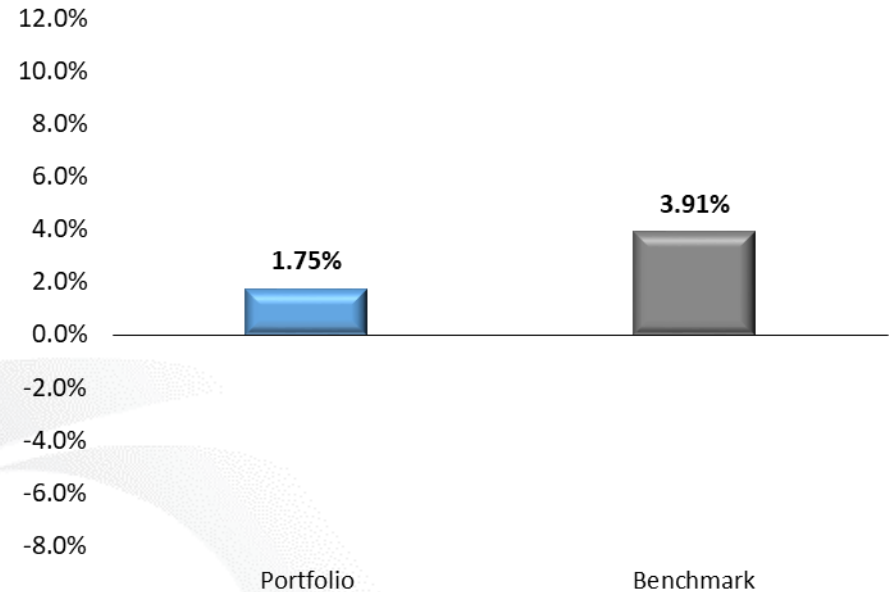
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▼ 2.78%	▲ 5.81%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▼ 4.96%	▲ 7.50%
ตลาดเงิน	Overweight	20%	15%	▼ 0.01%	▲ 0.01%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	▲ 0.07%	▼ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	▲ 0.21%	▼ 0.00%
		ผลตอบแทนรวม		▼ 1.75%	▲ 3.91%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

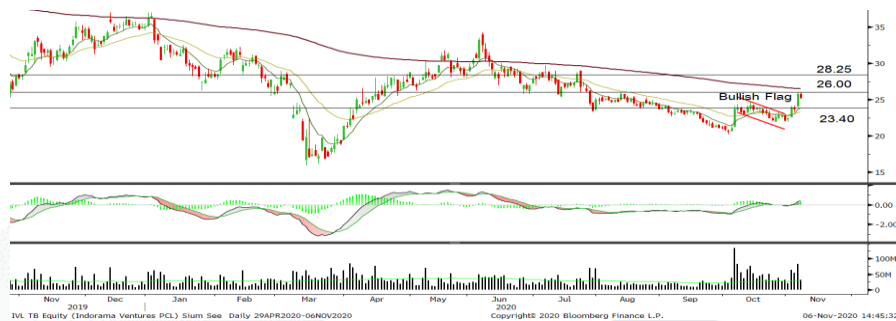
Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 2 w.ย.-6 w.ย.63
CPALL	BUY	59.25	75.50	27.4%	28.19	1.78	10.23%	13,441,543,100
KBANK	BUY	80.25	90.00	12.1%	10.61	2.49	5.25%	11,822,797,398
PTT	BUY	34.00	40.00	17.7%	24.62	1.76	9.68%	9,350,921,913
GPSC	BUY	63.50	77.00	21.3%	32.09	2.18	22.71%	7,957,726,849
AOT	Switch	55.75	61.01	9.4%	191.22	0.31	7.73%	7,256,475,460
GULF	BUY	32.25	38.00	17.8%	98.31	0.66	13.16%	7,085,815,298
ML	BUY	25.25	27.50	8.9%	54.40	1.39	14.25%	6,741,516,036
TASCO	Switch	16.30	15.00	-8.0%	12.23	4.89	7.24%	5,916,279,847
ADVANC	BUY	174.00	220.00	26.4%	18.80	3.72	0.87%	5,595,121,252
STA	BUY	33.50	40.00	19.4%	7.47	4.48	-6.29%	5,436,363,564
SET Index		1,260.08					5.45%	295,155,391,407

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 6 พ.ย. 63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เกิดแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง Breakout แนวต้านที่ 58.00 บาท คาดระยะถัดไปแกว่งใน Zone 63.00-66.75 บาท แนวรับไว้ 63.00 บาท / แนวต้าน 66.75 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : Breakout กรอบบน Bullish Flag ขึ้นมาแรง ปัจจุบันอยู่ในจังหวะย่อตัว ประเมินแนวรับไว้ที่ 23.40 บาท / แนวต้าน 26.00 บาท หากผ่านได้ แนวต้าน 28.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ส่งสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้ม หลังจาก Breakout Downtrend Line ประเมินแนวรับไว้ที่ 32.00 บาท / แนวต้าน 34.50 บาท

GPSC ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 23% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตอบรับไบเดน จ่อคว่ำชัย เลือกตั้งสหรัฐฯ บวกกับงบ Q3 ประกาศออกมา Outperform กลุ่มฯ โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 35.8% qoq และ 28.5% qoq ตามลำดับ ขึ้นทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง ภาพแนวโน้มกำไรปี 2563-2564 ยังเดินหน้าทำ New High ต่อ ทั้งโครงการในมือที่รอการผลิตอีก 250 เมกะวัตต์ (ERU) รวมถึงแนวโน้มค่าก๊าซฯ ที่ปรับตัวลดลงซึ่งเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรให้สูงขึ้น

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
GPSC	BUY	63.50	77.00	21.3%	32.09	2.18

IVL ได้แรงหนุนทั้งจากมาตรการที่เน้นการใช้พลังงานฟอสซิล ของพรรค Republican และในส่วนของพรรค Democrat มีมาตรการกระตุ้นโครงสร้างพื้นฐานกว่า 2 ล้านล้านเหรียญฯ ทำให้เกิดความจำเป็นต้องใช้พลังงาน หนุนให้ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น ดีต่อ IVL จึงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 14% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IVL	BUY	25.25	27.50	8.9%	54.40	1.39

GULF ได้แรงหนุนเช่นเดียวกับ GPSC บวกกับ คาดกำไรปกติ 3Q63F คาดจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4% qoq ทำระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ ส่วนภาพระยะยาวถือเป็นหุ้นที่ Backlog ในมือกว่า 5.1 พัน MW. ในช่วง 7 ปีข้างหน้าสูงสุดในกลุ่มฯ จากปัจจุบันที่มี 3.0 พัน MW. ทำให้แนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
GULF	BUY	32.25	38.00	17.8%	98.31	0.66

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะพักตัว หลังจาก Breakout กรอบบน Symmetrical Triangle แนวรับ 33.00 และ 30.00 บาท / แนวต้าน 37.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : รับว้นขึ้นทดสอบกรอบบน Downtrend Channel ที่ 180 บาท
อาจจะต้องระวังแรงขายกดดัน ประเมินแนวรับที่ 170.00 บาท / แนวต้าน 180.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ยืน EMA 10 วันที่ 76.50 บาท ปัจจุบันอยู่ในจังหวะการพักตัว หากผ่าน 79.25 บาทได้ Upside เปิดกว้าง แนวรับ 79.25 บาท / แนวต้าน 83.25 บาท

STA แม้ยังมีประเด็น COVID-19 คอยช่วยหนุน บวกกับคาดงบ 3Q63F เติบโต 113%qoq และ 1629%yoy อย่างไรก็ตามราคาหุ้น Outperform SET Index มาตลอดทั้งปี จึงมีแรงเทขายทำกำไรบ้างเป็นระยะ และปรับตัวลงกว่า 6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STA	BUY	33.50	40.00	19.4%	7.47	4.48

ADVANC หนึ่งในหุ้นที่ไม่ได้แรงหนุนจากการเลือกตั้งสหรัฐฯ อีกทั้งกำไรสุทธิ 3Q63A ลดลง 7%qoq และ 26%yoy อย่างไรก็ตามคาดหวังประโยชน์ 5G เข้ามาเสริม หลัง iPhone 5G กำหนดเปิดตัว 27 พ.ย. จุดเด่นสำคัญที่ความสามารถในการรักษาฐานกำไรและฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมี Upside สูงเกิน 25%

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
ADVANC	BUY	174.00	220.00	26.4%	18.80	3.72

KBANK หุ้นกลุ่ม ร.พ. โดยเฉพาะ KBANK ที่วิจัยหนุน ขณะที่มีปัจจัยลบจากการถูกกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยและที่มิใช่ดอกเบี้ย มีแนวโน้มอ่อนตัว ขณะที่ศกท 4Q63F อ่อนแอ หลังลูกหนี้ส่วนใหญ่ครบกำหนดมาตรการพักชำระหนี้ ส่งผลต่อภาระการตั้งสำรอง จึงทำให้ราคาหุ้น Underperform SET Index ตั้งแต่ต้นปี

Company	Recommendation	Last Price (06/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	BUY	80.25	90.00	12.1%	10.61	2.49

หุ้นที่ได้ประโยชน์เมื่อนาย Joe Biden ได้เป็นประธานาธิบดี



Joe Biden

ชนะเลือกตั้ง

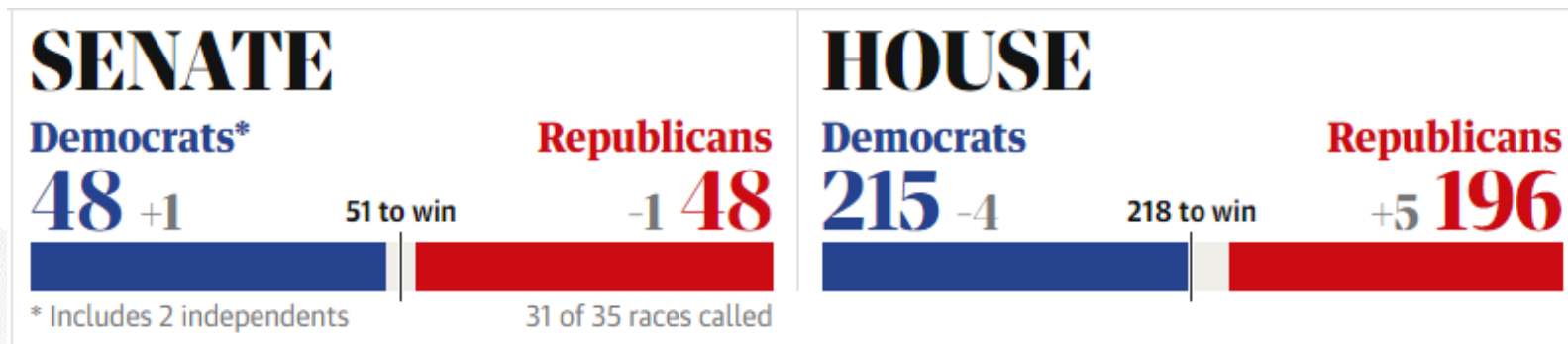
ASP BREAKING NEWS

แนะนำ

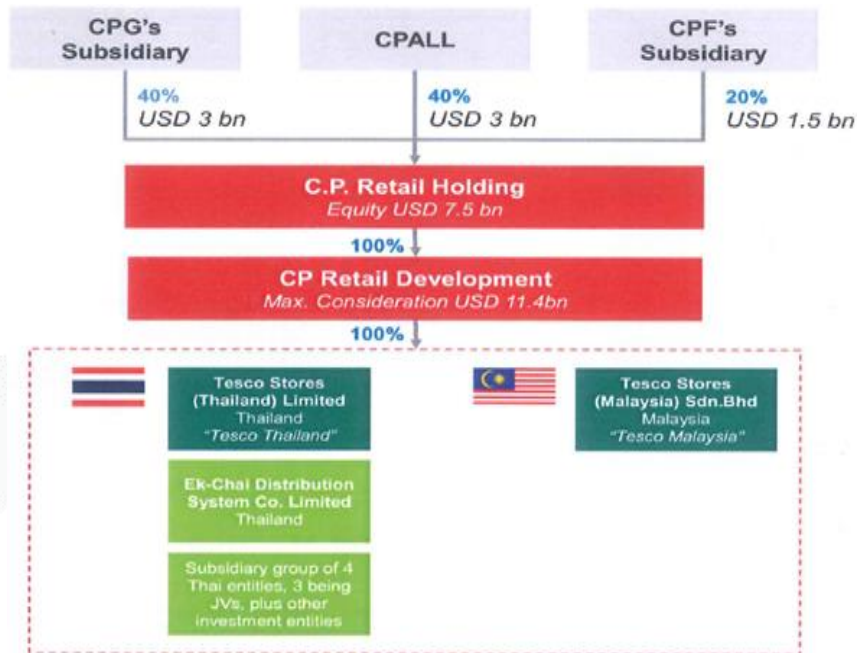
พลังงาน โรงไฟฟ้า	ปันผลสูง	ส่งออก	ประกัน
<u>กลุ่มน้ำมัน</u> • PTTGC • PTTEP • PTT • GULF • BGRIM	• DCC • TU • AP • INTUCH • DIF	<u>กลุ่มส่งออก</u> • CPF • TU <u>กลุ่มชิ้นส่วนฯ</u> • SVI • HANA	• BLA

☎ 0 2680 1000 🌐 asiaplus.co.th 📱 Asia Plus Group 

ผลการนับคะแนนเลือกตั้งสมาชิกสภาองเกรสล่าสุด



โครงสร้างการลงทุนของกลุ่มซี.พี.



เงื่อนไขการควบรวมธุรกิจที่กทค.กำหนด

เงื่อนไขของกทค.

มาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจค้า Supplier

- ห้ามไม่ให้บริษัทในเครือ CP ควบรวมกับร้านค้าโมเดิร์นเทรด สินค้าอุปโภคบริโภค เป็นเวลา 3 ปี แต่ไม่รวมธุรกิจ E-Commerce
- กำหนดให้ CPALL และเกสโก้ เพื่อยอดขายสินค้าจากธุรกิจ SMEs เช่น สินค้าเกษตร, สินค้า OTOP ในอัตราเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า 10% ต่อปี เป็นเวลา 5 ปี
- ห้ามการใช้ข้อมูลร่วมกัน หรือแลกเปลี่ยนข้อมูลด้านการตลาดที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิต และผู้จำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ โดยให้ถือเป็นความลับทางการค้า
- กำหนดให้เกสโก้ ต้องคงเงื่อนไขสัญญา และข้อตกลงกับผู้ผลิต และผู้จำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ เป็นระยะเวลา 2 ปี
- กำหนดให้ CPALL และเกสโก้ ต้องมีการชำระหนี้สินเชื่อการค้าให้กับกลุ่มผู้ประกอบการ SMEs เป็นระยะเวลา 30 - 45 วัน นับจากวันที่มีการยื่นเอกสารเก็บเงิน เป็นเวลา 3 ปี

มาตรการอื่นๆ

- กำหนดให้ CPALL และเกสโก้ ต้องรายงานผลการประกอบธุรกิจ รายไตรมาสหรือตามที่กทค.กำหนด เป็นระยะเวลา 3 ปี
- ต้องมีการกำหนดมาตรฐานในการปฏิบัติงานการค้าที่ดี เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณชน และถือปฏิบัติตามมาตรฐานดังกล่าว รวมถึงประกาศกทค. เรื่อง แนวทางการพิจารณาการค้าที่ไม่เป็นธรรม และต้องไม่กระทำการที่เป็นข้อห้ามตาม มาตรา 50 แห่งพระราชบัญญัติการแข่งขันทางการค้า

14 หุ้นพื้นฐานแกร่ง คาดกำไร 3Q63 เด่น

Company	Last Price (05/11/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	3Q63F	
					%qoq	%yoy
STGT	90.00	100.00	11.1%	3.03	258.8%	2965.8%
STA	34.25	40.00	16.8%	4.38	113.7%	1629.9%
AP	6.45	8.35	29.4%	7.61	16.0%	127.7%
CK	16.00	21.50	34.4%	0.63	507.0%	88.5%
JMART	16.10	17.99	11.8%	3.10	25.5%	61.8%
SC	2.40	2.72	13.4%	6.15	41.4%	46.4%
TU	15.50	20.00	29.0%	4.52	5.6%	31.9%
CPF	27.00	41.00	51.9%	3.33	26.2%	25.6%
MCS	13.10	19.50	48.9%	6.58	11.8%	25.5%
MTC	56.25	70.00	24.4%	0.65	3.3%	21.1%
TFG	4.28	6.00	40.2%	3.46	63.4%	19.4%
SAWAD	53.00	60.00	13.2%	2.31	7.1%	11.1%
RJH	21.70	28.53	31.5%	4.16	51.2%	9.6%
WHA	2.50	4.89	95.7%	4.01	12.3%	6.9%
INSET	3.64	4.18	14.8%	2.88	69.3%	1.4%



Daily Strategy

ก้าวที่ไต่ขึ้นของการเป็นประธานาธิบดี ของนายโจ ไบเดน ส่งผลบวกในทางจิตวิทยาการลงทุน แต่ต้องรอการผลการครองเสียงว่าครบทุกสภาหรือไม่? เบื้องต้นถือว่าดีต่อตลาดหุ้นเอเชีย กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว บวกกับทำโรงขวด 3Q63 เด่น



Support and Resistance

แนวรับ 1250 จุด

แนวต้าน 1280 จุด



Top pick

CPF (FV@B 41.00)

JMART (FV@B 18.00)



Portfolio

➡ IN:

+10% CPF

➡ OUT:

-10% TU

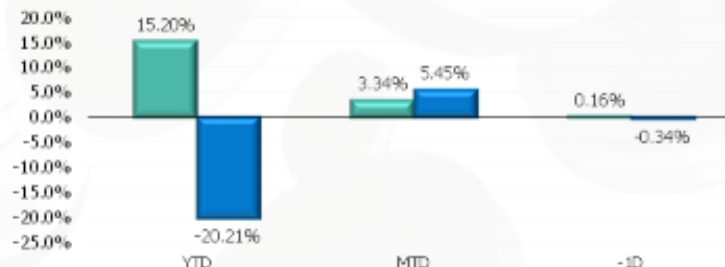
Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
JMART	09 Oct	15%	▼ -3.0%	16.40	15.90	17.99
BDMS	30 Oct	10%	▲ 2.3%	17.70	18.10	20.50
TU	06 Oct	10%	▲ 10.4%	14.40	15.90	20.00
CASH	16 Oct	10%	— 0.0%	N.A	N.A	N.A
PTTGC	03 Nov	10%	▲ 11.3%	40.00	44.50	44.00
TISCO	22 Oct	10%	▲ 4.6%	70.00	73.25	80.00
GULF	04 Nov	10%	▲ 9.3%	29.50	32.25	38.00
SCC	05 Nov	15%	▲ 1.0%	346.50	350.00	430.00
AP	29 Oct	10%	▲ 1.6%	6.45	6.55	8.35



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio

■ ASPS Portfolio ■ SET Index





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน แนวโน้มในกรอบ Uptrend Channel โดยมีสัญญาณบวกทางเทคนิค จากการเปิด Gap Up ผ่าน EMA 10 วัน สะท้อนภาพแรงซื้อกลับเข้ามาหนาแน่น หากย่อ เป็นจังหวะสะสม ประเมินแนวรับไว้ที่ 20.60 เหรียญฯ แนวต้าน 21.70 เหรียญฯ และ Cut 19.90 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ Breakout กรอบ Symmetrical Triangle พร้อมเกิดแท่งเทียนเขียวยาว บ่งชี้แรงซื้อกลับเข้ามาหนาแน่น ประเมินแนวรับไว้ที่ 40.50 เหรียญฯ แนวต้าน 43.75 เหรียญฯ และ 48.75 บาท Cut 113 เหรียญฯ

iShares Global Clean Energy ETF (ICLN US)

Target Price Consensus - USD (Upside -%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หนึ่งในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของไบเดน โดย iShares Global Clean Energy ETF ดังกล่าวได้กระจายการลงทุนในบริษัทพลังงานสะอาดทั่วโลกกว่า 32 บริษัททั้งพลังงานแสงอาทิตย์ ลมและพลังงานทดแทนอื่นๆ ซึ่งลงทุนในสหรัฐฯเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ 25%และกระจายไปยังประเทศอื่นๆด้วย เช่น จีน สเปนและนิวซีแลนด์ เป็นต้น

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)			
EPS			
P/E (x)			

Metlife Inc (MET US)

Target Price Consensus 46.92 USD (Upside 14.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประกันภัยรายบุคคล,รถยนต์,บ้านและบริการทางการเงิน โดยมีการดำเนินงานทั่วสหรัฐอเมริกา โดยคิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60%ของรายได้(ซึ่งมี Market Cap ใหญ่สุด) คาดได้ประโยชน์จากการกลับมาใช้ Affordable Care Act(Obama Care) ที่ทุกคนต้องมีประกันอย่างน้อย 1 ฉบับ อีกทั้งได้เปรียบคู่แข่งอย่าง Aflac และ Prudential ที่มีรายได้จากญี่ปุ่น ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยต่ำ ขณะที่ P/E อยู่ที่ 7 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 20 เท่า และคาดหวังปันผลกว่า 4.5%ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ทีในเดือน พ.ย. เติบโตกว่า 6.7% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 100% (ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	7388.75	4936.30	5453.22
EPS	7.83	5.52	6.18
P/E (x)	5.26	7.45	6.66



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน ใกล้ที่จะ Breakout รอบบนของ Downtrend Channel ที่ 24.90 เหรียญฯ หากผ่านได้ จะเป็นการเปิด Upside คาดจบรอบการพักฐาน รอเปิดสถานะเมื่อผ่าน 24.90 เหรียญฯ แนวต้าน 27.75 เหรียญฯ Cut 24.20 เหรียญฯ

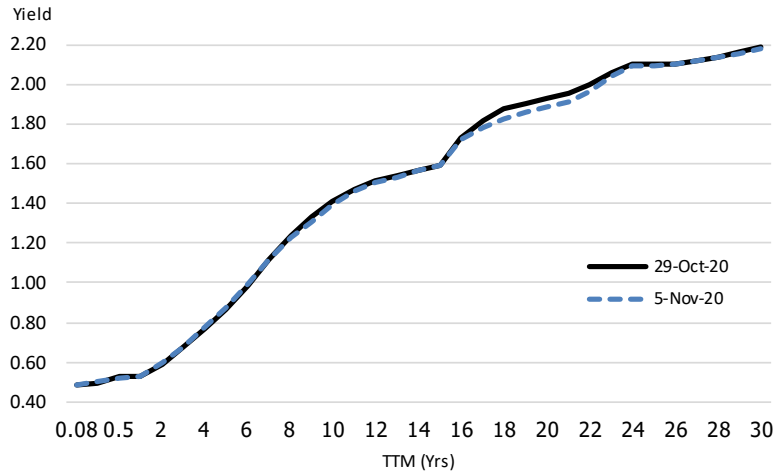
Bank Of America (BAC US)

Target Price Consensus 28.06 USD (Upside 14.0%)

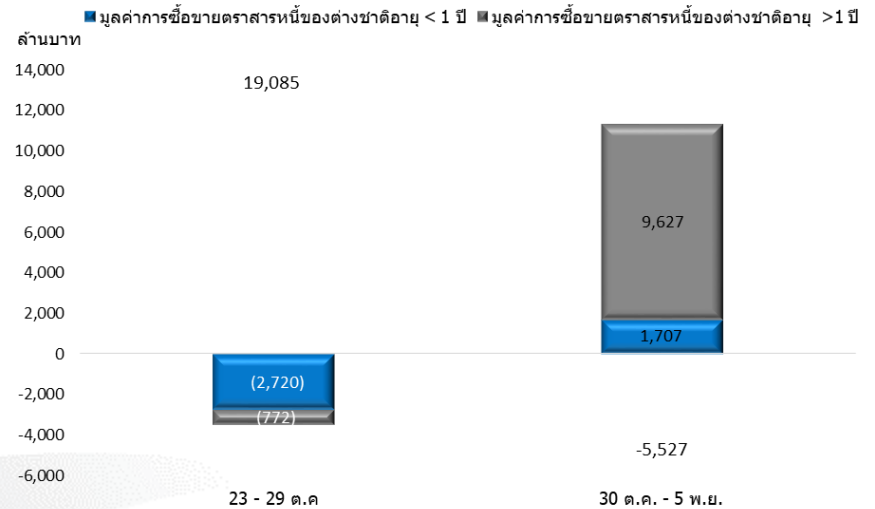
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว เนื่องจากนาย Joe Biden เสนอบลทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญ (นาย Trump เสนอ 1 ล้านล้านเหรียญ) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฟื้นตัว หน่วยงานกลางสหรัฐ (Fed) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม คาดเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่มsw.อย่าง Bank of America อีกทั้ง Berkshire Hathaway ยังคงซื้อเพิ่มเติมกว่า 107 ล้านหุ้น จนมีสัดส่วนล่าสุดอยู่ที่ 12% ของบริษัท(BAC US)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	26711.37	15411.42	18061.90
EPS	2.83	1.74	2.08
P/E (x)	8.71	14.16	11.81

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
29-Oct-20	0.527	0.676	0.87	1.41	1.93	2.18
5-Nov-20	0.529	0.672	0.88	1.39	1.88	2.18
Change (bps.)	↑0.2	↓(0.3)	↑0.9	↓(1.9)	↓(4.9)	↓(0.7)



Recc.	สัญลักษณ์ตรา สารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.01	3.50	3.73
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	3.40	2.80	1.82
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	1.36	3.20	1.33
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.27	3.40	3.43
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.84	3.00	2.11

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12110 หุ้นกู้ธนพาณิชย์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Metlife Inc, NetEase Inc และ Sunny Optical Technology Group Co Ltd โดยมี Put Level ที่ระดับ 78.80% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%



ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีธนพาณิชย์แฝงประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying)

Product	FCN 12110
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	MET US
Stock 2	NTES US
Stock 3	2382 HK
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	78.80%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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



Metlife Inc (MET US)

Target Price Consensus 46.92 USD (Upside 14.1%)

ทำธุรกิจให้บริการประกันภัยรายบุคคล,รถยนต์,บ้านและบริการทางการเงินโดยมีการดำเนินงานทั่วสหรัฐอเมริกา หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 6 เดือน โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 13 ราย แนะนำให้ซื้อ 9 ราย ,ถือ 4 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.38 จาก 5



NetEase Inc (NTES US)

Target Price Consensus 103.61 USD (Upside 13.1%)

ทำธุรกิจพัฒนาและดำเนินธุรกิจเกมออนไลน์พาดิเบย์อีเล็กทรอนิกส์สื่ออินเทอร์เน็ต ธุรกิจนวัตกรรมและธุรกิจอื่น ๆ หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 6 เดือน โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 37 ราย แนะนำให้ซื้อ 30 ราย ,ถือ 6 ราย และขาย 1 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.51 จาก 5



Sunny Optical Technology Group Co Ltd (2382 HK)

Target Price Consensus 144.97 HKD (Upside 0.2%)

ทำธุรกิจออกแบบผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสายตาและพลาสติกที่เกี่ยวข้องกล้องโทรศัพท์มือถือและกล้องอุตสาหกรรม หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 43 ราย แนะนำให้ซื้อ 31 ราย ,ถือ 11 ราย และขาย 1 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.35 จาก 5

Derivatives Warrant (DW08)

BGRI08C2101A

DW RECOMENTATION

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
4.2	0.69	-0.0048/3	28 JAN 2021

- *แนวรับ : 0.26 บาท
- *แนวต้าน : 0.36 บาท
- *ติดจาดทุน : 0.23 บาท



Fundamental Corner BGRIM : Fair Value ปี 2563 54.00 บาท

- คาดกำไรปกติเพิ่มขึ้น 13.3% qoq มาอยู่ที่ 763 ล้านบาท กำไรระดับสูงสุดรายไตรมาส
- มุ่งเน้นเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้ประโยชน์หากคุณใจ ไบเดน ได้เป็นผู้นำการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากนโยบายส่งเสริม Clean Energy
- ราคาปรับฐานแรง 29% จน Upside เมื่อเทียบกับ FV ที่ 54.00 บาท เปิดกว้างที่ 18%

Technical Corner

ติดขึ้นแรงจากรอบล่างของ Uptrend Channel ปัจจุบันอยู่ในจังหวะทดสอบ EMA 200 วัน หากย่อมาที่ 44.75 บาท เป็นจังหวะเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการรับวอร์นทดสอบกรอบบนที่ 48.50 บาท เปิดสถานะที่ 44.75 บาท เป้าหมาย 48.50 บาทและจุดติดจาดทุน 43.50 บาท

KBAN08C2103A

DW RECOMENTATION

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
4.0	0.94	-0.0056/2	30 MAR 2021

- *แนวรับ : 0.77 บาท
- *แนวต้าน : 0.93 บาท
- *ติดจาดทุน : 0.68 บาท



Fundamental Corner KBANK : Fair Value 90.00 บาท

- ราคาหุ้นปัจจุบันตอบรับประเด็นความกังวลต่อทิศทางผลประกอบการ 63 หดตัวสะท้อนจากราคาหุ้นที่ปรับลง 48% YTD ต่ำกว่ากลุ่ม ร.พ. ที่ปรับลง 40% YTD
- แต่อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณบวกกำไร 3Q63 เติบโตเกินคาด จากสำรองลดลงอย่างมีนัยยะ หลังตั้งสูงช่วง 1H63 ช่วยลดแรงปะทะจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มลดลงในอนาคต ฝ่ายวิจัยฯประเมิน FV@64 ที่ 90.00 บาท

Technical Corner

หลังจากฟื้นตัวขึ้นยืนเหนือ EMA 10 วันที่ 76.50 บาท ปัจจุบันอยู่ในจังหวะการพักตัว ในระยะสั้น หากผ่าน 79.25 บาทได้ จะเป็นการจบการพักตัว มีโอกาสทดสอบ 83.25 บาทในระยะถัดไป เปิดสถานะที่ 79.25 บาท เป้าหมาย 83.25 บาทและจุดติดจาดทุน 77.00 บาท

MINT08P2102A

DW RECOMENTATION

Effective Gearing	Sensitivity	Time Decay	Last Trading Date
3.4	1.93	-0.0083/2	25 FEB 2021

- *แนวรับ : 0.90 บาท
- *แนวต้าน : 1.17 บาท
- *ติดจาดทุน : 0.82 บาท



Fundamental Corner MINT : Fair Value 19.00 บาท

- การกลับมา Lockdown เมืองในยุโรป หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศกดดันรายได้ธุรกิจ NH Hotel ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 40% ของรายได้รวม
- แนวโน้มการดำเนินงานต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี จึงจะกลับไปอยู่จุดเดียวกับปี 2562 หลัง COVID-19 ยังแพร่ระบาดทั่วโลก รวมถึงกำลังซื้อทั่วโลกมีทิศทางชะลอตัว
- ราคาปัจจุบันเติมมูลค่าพื้นฐานปี 63 ที่ 15.00 บาท

Technical Corner

อยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบกรอบบนของ Downtrend Channel ที่ 18.60 บาท หากขึ้นมาบริเวณดังกล่าว ใช้เป็นจังหวะในการเปิดสถานะ เพื่อคาดหวังการปรับลงตามแนวโน้มเดิม แนะนำเปิดสถานะที่ 18.60 บาท เป้าหมาย 17.20 บาท และจุดติดจาดทุน 19.10 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
09 พ.ย. 63	 ไทย	ยื่นซองรถไฟฟ้าสายสีส้ม	พ.ย.-63	-	-
10 พ.ย. 63	 จีน	อัตราเงินเฟ้อ	ต.ค.-63	0.7%	1.7%
11 พ.ย. 63	 อังกฤษ	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%mom)	ต.ค.-63	-	0.3%
12 พ.ย. 63	 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	ต.ค.-63	1.4%	1.4%

Disclaimer

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

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันการนาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤตชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยากร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Q Asia Plus Group