

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

14 ธันวาคม – 18 ธันวาคม 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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนธันวาคม 2563

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
SCC244A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes BGRIM



หุ้นไทย

AAV,BAM,BGRIM
CRC, PR9,KBANK



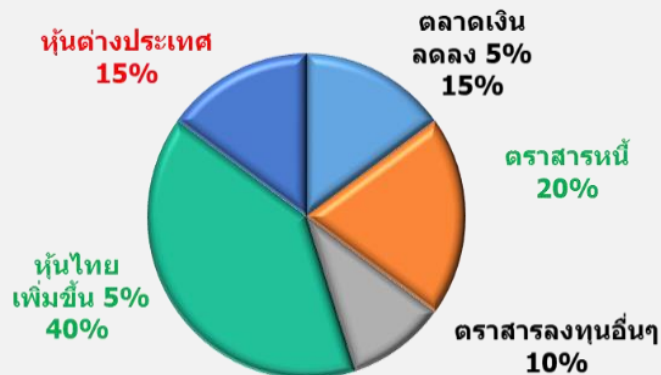
หุ้นต่างประเทศ

BAC US
GPN US

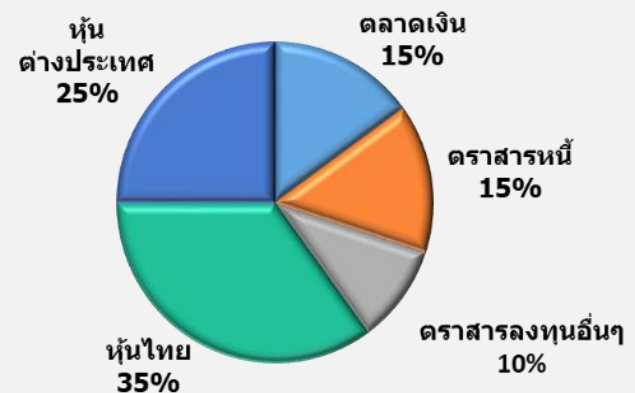
ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักให้ Fund Flow ไทยเข้าสินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) เพิ่มขึ้นตลอดเดือนที่ผ่านมา อาทิ ตลาดหุ้นโลก(MSCI World) +12.94% ,Dow Jones +12.72% , S&P 500 +11.00% เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีจนทำให้ Valuation ค่อนข้างตึง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คมนำนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างชาติเต็มเดือน หลังจากที่มีสัดส่วนถือครองอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีตบวกกับ ราคาหุ้น Underperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านตั้งแต่ต้นปี ฝ่ายวิจัยฯจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยอีก 5% เป็น 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นถึงท่าเรือและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคมนำนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินลดน้ำหนัก 5% เหลือ 15%(เท่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

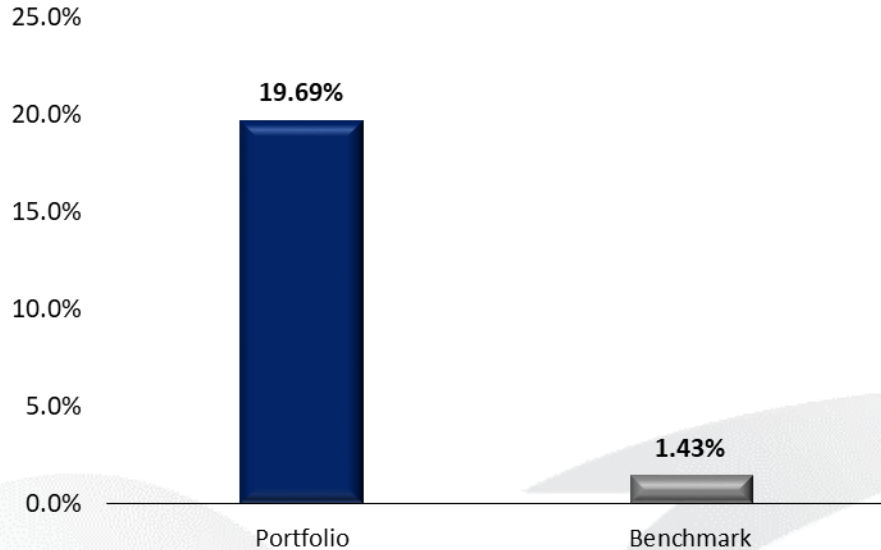
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



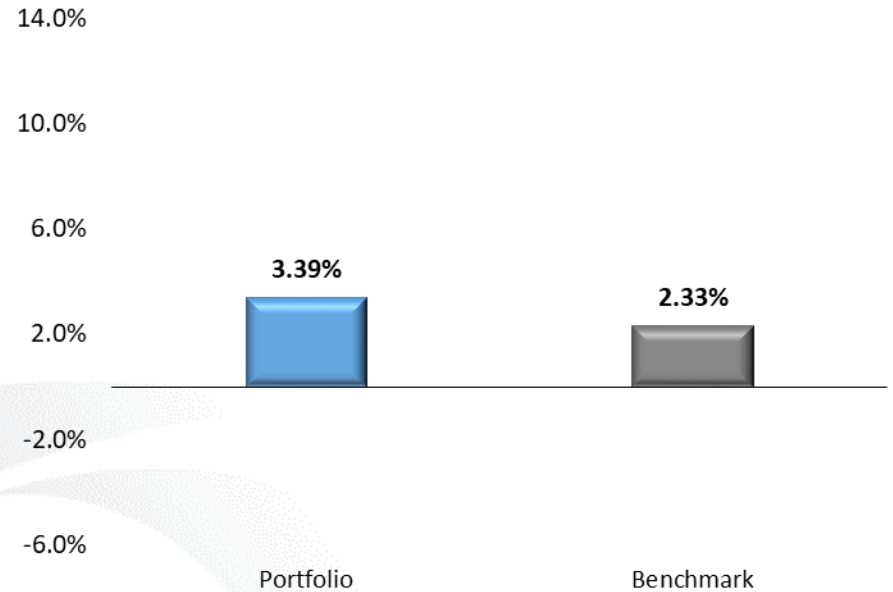
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	6.14%	5.01%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	15%	25%	3.97%	2.28%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	0.01%	0.02%
ตราสารหนี้	Overw eight	20%	15%	0.23%	0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	2.95%	0.03%
		ผลตอบแทนรวม		3.39%	2.33%

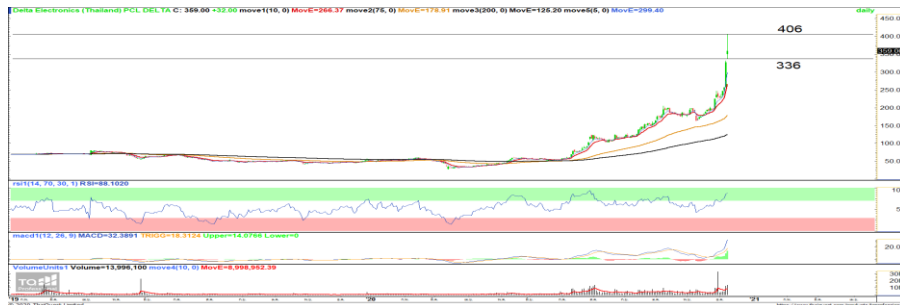


หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 8 ธ.ค.-9 ธ.ค.63
KBANK	BUY	121.50	126.00	3.7%	16.07	1.65	-1.22%	14,919,023,000
DELTA	SELL	343.00	150.00	-56.3%	63.64	1.02	4.89%	10,037,264,000
PTT	BUY	43.00	45.00	4.7%	30.32	1.40	-0.58%	8,160,406,000
ADVANC	BUY	189.00	220.00	16.4%	20.42	3.43	2.16%	7,403,188,000
IRPC	Switch	3.80	2.90	-23.7%	NM	1.32	11.76%	7,008,527,000
SCB	Switch	91.50	102.00	11.5%	11.93	2.51	1.10%	6,158,439,000
AOT	Switch	68.00	61.03	-10.2%	224.83	0.32	0.74%	5,748,453,000
CPALL	BUY	61.75	74.00	19.8%	32.15	1.56	0.41%	4,808,479,000
SCC	BUY	395.00	430.00	8.9%	14.97	3.29	-0.75%	4,757,002,000
PTTGC	BUY	59.75	55.00	-8.0%	NM	0.84	-0.83%	4,721,665,000
SET Index		1,482.67					0.25%	246,859,221,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 9 ธ.ค.63

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ปรับขึ้นร้อนแรงอย่างมากจนทำให้ RSI > 80 การซื้อขายควรทำด้วยความระมัดระวัง ประเมินแนวรับที่ 336.00 บาท / แนวต้าน 406.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในช่วงปรับขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 4.00 บาท ประเมินแนวรับที่ 3.28/3.12 บาท / แนวต้าน 4.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาผ่านแนวต้าน 120 บาท ทำให้ระยะถัดไปเตรียมทดสอบแนวต้าน 130 บาท ประเมินแนวรับที่ 120.00 บาท / แนวต้าน 130.00 บาท

DELTA ได้รับลิขสิทธิ์เทคโนโลยีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า,รถยนต์แบบไร้สายจากบริษัท WiTricity ผู้บุกเบิกอุตสาหกรรมการถ่านไอออนพลังงานแบบไร้สายโดยไม่สัมผัส จึงมีแรงเก็งกำไรในระยะสั้น และปรับตัวขึ้นกว่า 37% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
DELTA	SELL	343.00	150.00	-56.3%	63.64	1.02

IRPC ได้ Sentiment เชิงบวกจากความคาดหวัง OPEC ขยายเวลาหักกำลังผลิต 3-6 เดือน บวกกับความคาดหวังเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว จึงทำให้ IRPC ปรับตัวขึ้นกว่า 13% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
IRPC	Switch	3.80	2.90	-23.7%	NM	1.32

KBANK ราคาหุ้น Underperform SET Index มาหลายปี จากภาวะเศรษฐกิจซบเซา อย่างไรก็ตามความคาดหวังเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว บวกกับเป็นเป้าหมาย Fund flow ต่างชาติลำดับต้นๆ จึงทำให้ KBANK ปรับตัวขึ้นกว่า 5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
KBANK	BUY	121.50	126.00	3.7%	16.07	1.65

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคา Breakout ผ่านแนวต้าน 41.50 บาท ทำให้ระยะถัดไปอยู่ในช่วงทดสอบแนวต้าน 45.00 บาท ประเมินแนวรับ 41.50/42.50 บาท/แนวต้าน 45.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นแต่ระยะสั้นอาจมีความผันผวนจากการเข้าใกล้แนวต้าน 61.25 บาท ประเมินแนวรับ 56.25 บาท แนวต้าน 61.25/65.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในช่วงแกว่ง Sideway ตามกรอบ 59.50-64.75 บาท ประเมินแนวรับ 59.50 บาท แนวต้าน 64.75 บาท

PTT หุ้นกลุ่มพลังงานที่แกว่งตัวตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงกว่า 1% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จึงทำให้ PTT ปรับตัวลง 0.5% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไร 4Q63 ดีขึ้นต่อ QoQ และจะพลิกกลับมาเติบโตสูงในปี 2564 จากความต้องการใช้ที่กระเตื้องขึ้นตามเศรษฐกิจ

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	43.00	45.00	4.7%	30.32	1.40

PTTGC ราคาหุ้นแกว่งทรงตัวในสัปดาห์ที่ผ่านมาตามหุ้นแม่อย่าง PTT อย่างไรก็ตาม คาดกำไรปกติงวด 4Q63 จะเห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTTGC	BUY	59.75	55.00	-8.0%	NM	0.84

CPALL โฉนดผลกระทบจากแรงกดดันดอกเบี้ยกู้ซื้อ Tesco ที่มากกว่าคาด อีกทั้งได้รับผลกระทบจากนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาช้ากว่าคาด บวกกับไม่ได้มาตรการกระตุ้นเหมือนหุ้นกลุ่มอื่นๆ ทำให้ราคาหุ้น Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (09/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	61.75	74.00	19.8%	32.15	1.56

บริษัทผู้พัฒนาวัคซีน COVID-19

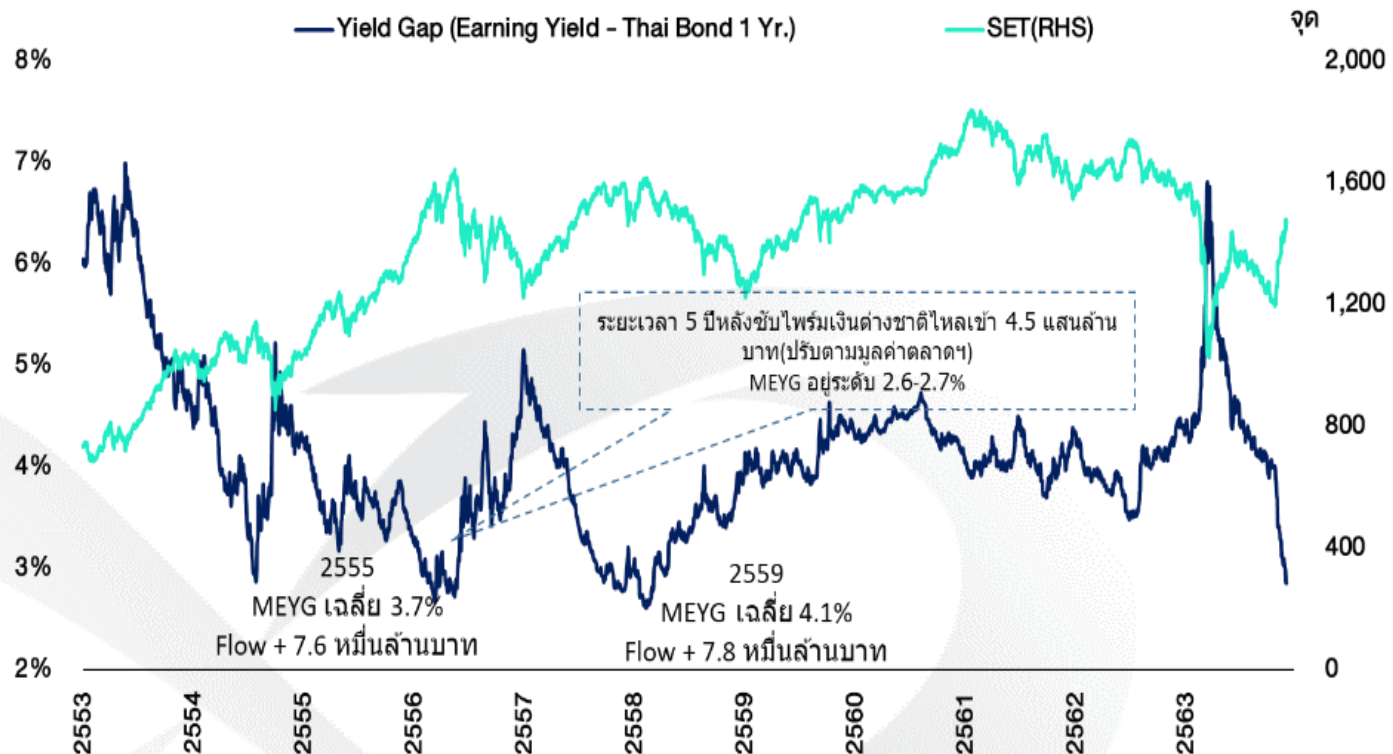
 • มีประสิทธิภาพป้องกัน 94.5% • แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C • เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์ • ภายหลังละลายจากการแช่แข็ง • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์	 • มีประสิทธิภาพป้องกัน 95% • แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C • เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังละลายจากการแช่แข็ง • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์	 • มีประสิทธิภาพป้องกัน 90% • เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C • ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี • ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์
ราคาวัคซีน		
• 35 เหรียญ/โดส	• 20 เหรียญ/โดส	• 3-4 เหรียญ/โดส
คาดบริษัทต่างๆ ด้านล่างจะรายงานความคืบหน้าช่วงปลายปี 63 – ต้นปี 64 เป็นลำดับต่อไป		
		
		

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท

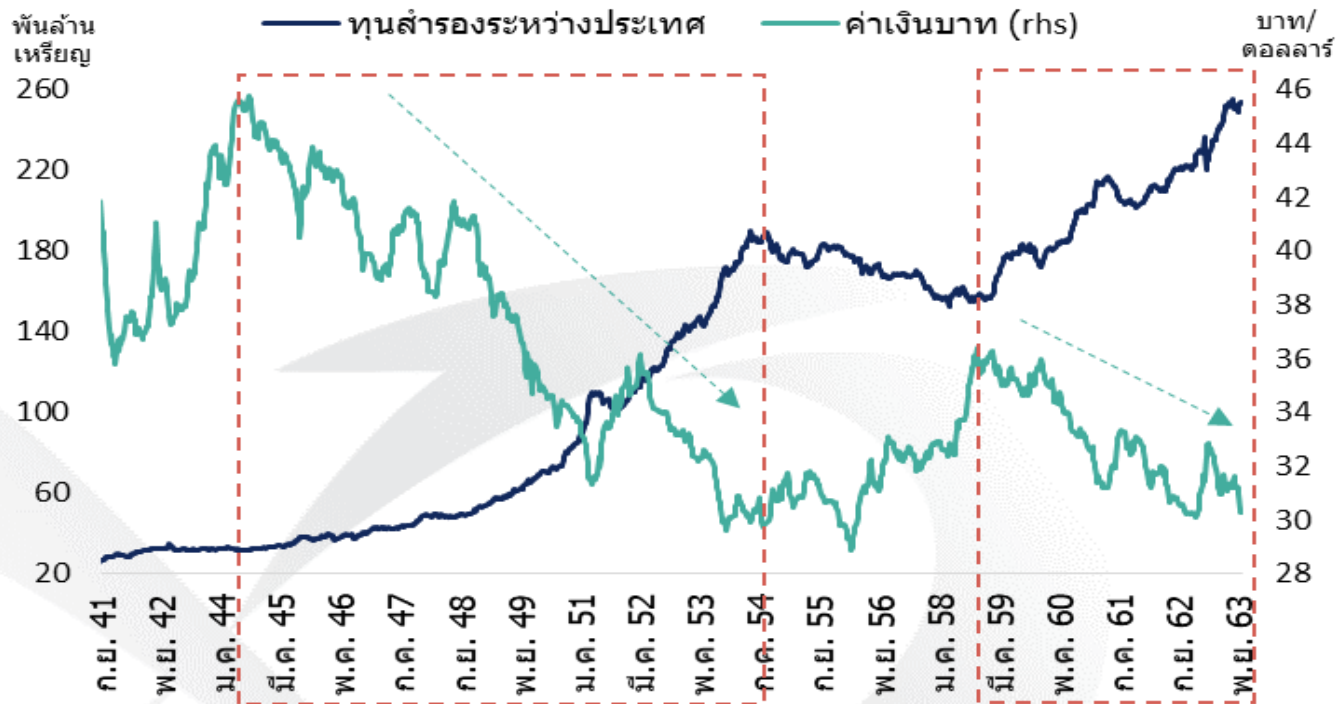
เดือน	ตราสารหนี้ (ล้านบาท)	หุ้นไทย (ล้านบาท)	SET Index
Jan	10,776	(17,302)	-4.2%
Feb	(21,979)	(19,649)	-11.5%
Mar	(98,512)	(78,404)	-16.0%
Apr	(18,948)	(46,976)	15.6%
May	(10,829)	(31,598)	3.2%
Jun	23,024	(22,717)	-0.3%
Jul	17,861	(10,178)	-0.8%
Aug	(2,312)	(27,661)	-1.3%
Sep	22,908	(23,189)	-5.6%
Oct	(4,187)	(21,876)	-3.4%
Nov	31,828	32,644	17.9%
Dec(mtd)	(3,506)	7,894	5.3%

ตั้งแต่พ.ย.-ปัจจุบัน Fund flow ต่างชาติไหลเข้าตลาด
การเงินกว่า 6.88 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นตลาดหุ้น 4.05
หมื่นล้านบาท และ ตลาดตราสารหนี้ 2.83 หมื่นล้านบาท

เปรียบเทียบ Market Earning Yield Gap กับ SET Index



เปรียบเทียบทุนสำรองระหว่างประเทศกับค่าเงินบาท





Daily Strategy

เศรษฐกิจไทยได้รับแรงหนุนจากหลายมาตรการที่ออกมาช่วยฟื้นฟู ส่วนตลาดหุ้นไทยก็ยังคงอยู่ในภาวะที่ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ยืนที่ระดับสูงได้



Support and Resistance

แนวรับ 1460 จุด

แนวต้าน 1500 จุด



Top pick

PR9 (FV@B 11.00)

BAM (FV@B 26.00)

BGRIM (FV@B 58.00)



Portfolio

➡ IN:

+5% PR9

➡ OUT:

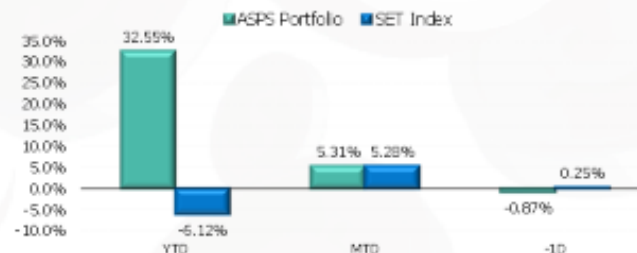
-5% STA

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
PR9	20 Nov	5%	▼ -1.6%	9.35	9.20	11.00
STA	04 Dec	5%	▼ -3.8%	26.50	25.50	50.00
BAM	26 Nov	15%	▼ -1.2%	22.17	21.90	26.00
TISCO	22 Oct	15%	▲ 29.6%	71.17	92.25	95.00
BGRIM	26 Nov	10%	▲ 5.6%	49.50	52.25	58.00
SCC	05 Nov	15%	▲ 14.4%	345.33	395.00	430.00
OSP	23 Nov	5%	▲ 5.3%	37.75	39.75	41.00
STEC	24 Nov	10%	▲ 3.0%	13.30	13.70	18.00
VGI	03 Dec	10%	▼ -1.3%	7.65	7.55	8.50
KBANK	01 Dec	10%	▲ 8.5%	112.00	121.50	126.00



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน เกิดแท่งเทียนแดงยาว หลุดเส้น EMA 10 วันที่ 36 เหรียญฯลงมา คาคอยู่ในจังหวะปรับฐานลงมากทดสอบกรอบล่าง Symmetrical Triangle บริเวณ 34 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการเกิด Technical Rebound ทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 36.75 และ 38.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 32 เหรียญฯลงมา



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน จากการที่ Breakout กรอบบนของ Sideway ที่ 184.50 เหรียญฯได้ ทิศทางอยู่ในโหมดปรับขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรง อาจเห็นแรง Take Profit จึงใช้จุดแนวรับที่ 184.50 เหรียญฯ เป็นจุดเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 209 เหรียญฯ Cut หากหลุด 174 เหรียญฯลงมา

Conagra Brands Inc (CAG US)

Target Price Consensus 38.00 USD (Upside 6.4%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ชื่อแบรนด์ต่างๆที่มีจำหน่ายในซูเปอร์มาร์เก็ตร้านอาหารและสถานประกอบการด้านอาหารกว่า 90 แบรนด์ โดยมีรายได้มาจาก Snack 42% อาหารแช่แข็ง 41% ร้านอาหาร 8% และอื่นๆ แม้กำไรส่วนร้านอาหารจะโดนผลกระทบ COVID-19 แต่ได้ส่วนอาหารแช่แข็งที่เติบโต 2 หลัก ในไตรมาสนี้เข้ามาแทนซึ่งสัดส่วนรายได้มากกว่า โดยคาดการณ์กำไรสุทธิโตกว่า 8%yoy หากพิจารณาเชิง Valuation ถือว่าดี โดยมีค่า PER เพียง 14 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 25 เท่า และคาดหวัง Div Yield สูงเกือบ 3% ต่อปี

(unit : USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	1115.30	1227.70	1258.90
EPS	2.28	2.49	2.59
P/E (x)	15.66	14.34	13.78

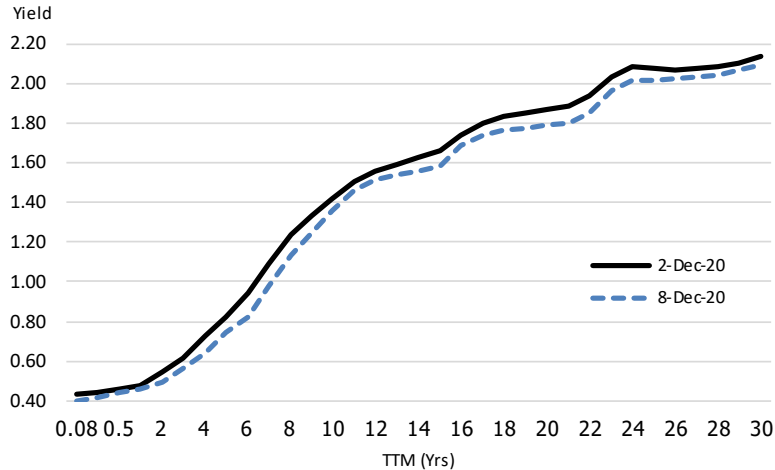
Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 220.00 USD (Upside 10.7%)

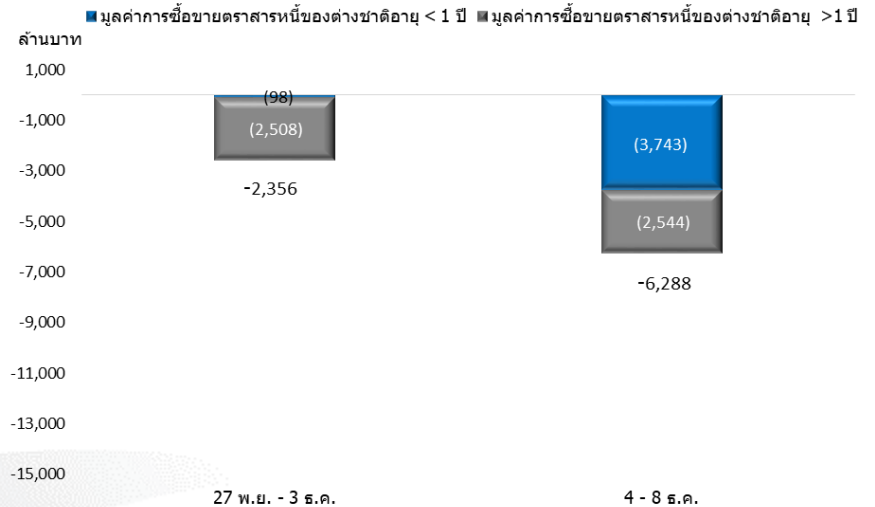
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมีการเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรกดใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่มูลค่า PER20F ต่ำเพียง 31 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 45 เท่า ถือเป็นโอกาสสะสม

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	650.40	1926.93	2390.46
EPS	3.26	6.40	8.03
P/E (x)	60.85	31.03	24.74

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
2-Dec-20	0.480	0.619	0.82	1.42	1.87	2.13
8-Dec-20	0.458	0.566	0.75	1.36	1.79	2.09
Change (bps.)	↓(2.2)	↓(5.3)	↓(7.2)	↓(6.3)	↓(7.8)	↓(4.0)



Recc.	สัญลักษณ์ตรา สารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหา CPN รีเทล โทร	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.17	3.30	2.01
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	3.31	2.80	1.63
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	1.27	3.20	0.94
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.18	3.40	3.18
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.75	3.00	1.72

Alternative Investment



FCN

ฝ่ายวิจัยฯ ยังไม่แนะนำลงทุน เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้นมาแรง และ Valuation จากประเด็นคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน 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 หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฝ้าประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) อย่าง BGRIM

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



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน BGRIM

หนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่คาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนมาชดเชยบ้างจากลูกค้าอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q63 และค่าก๊าซฯ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อ อีกราว 2%๑๑ รวมถึงโครงการ LTSA- upgrade gas turbine ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า ABPR 1-2 และโครงการ Ray Power 39 MWe ที่คาดว่าจะCOD ได้ตามแผนในเดือน ธ.ค. ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2564 (DCF) เท่ากับ 58 บาท มี Upside สูง 12%

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 50.72 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 28% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

รายละเอียดของ BGRIM ใน Equity Linked Notes (ELN)



ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 8 Dec 2020	51.75
98% Strike Price (B)	50.72
Annualized Yield	
No Protection	28.0000%
90% Protection	25.0000%
95% Protection	17.0000%

Valuation ของ BGRIM

Company	Sector	Last Price (08/12/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield	21F (%)
BGRIM	ENERG	51.75	58.00	12.1%	51.71	0.75	

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

CRC08C2101A

*แนวรับ : 0.15 บาท
*แนวต้าน : 0.25 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.13 บาท



Fundamental Corner CRC : Fair Value 38.00 บาท

- แนวโน้ม 4Q63 แม้ค่าคงยังลดลง yoy จะอยู่ในระดับต่ำลงอย่างมีนัยฯ จากทั้งแรงหนุนข้อดีมีคืน + การเร่งเปิดสาขาใหม่เพิ่มปลายปี
- ขณะที่ปี 2564 จะกลับมาเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก จากทั้งธุรกิจฟื้นตัว + ออนไลน์หนุน จึงแนะนำ ซื้อ จากภาพโอกาสการเป็นผู้นำในกลุ่มฯที่ยังคาดหวังได้

Technical Corner

แกว่ง Sideway พักตัวในกรอบ 32.00-35.00 บาท คาดอยู่ในจังหวะพักตัวก่อนการเลือกทางทั้งนี้ หากอ่อนตัวลงมาที่กรอบล่างบริเวณ 32.00 บาท ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 32.00 บาท เป้าหมาย 35.00 บาทและจุดตัดขาดทุน 30.50 บาท

DW RECOMENTATION

BGRI08C2101A

*แนวรับ : 0.29 บาท
*แนวต้าน : 0.42 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.26 บาท



Fundamental Corner BGRIM : Fair Value ปี 2563 58.00 บาท

- คาดกำไรปี 2564 เติบโตก้าวกระโดด 82.0%yoy จากต้นทุนก๊าซลดลงและโครงการใหม่ที่ย่อย COD ตามแผนรวม 29.8 MW
- มองเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์หากคุณใจ โบทัน ได้เป็นผู้ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จากนโยบายส่งเสริม Clean Energy

Technical Corner

Breakout แนวต้านสำคัญบริเวณ 50.25 บาท พร้อมการฟอร์มตัวทำจังหวะ Higher Low เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค อยู่ในแนวโน้มการปรับขึ้นต่อ หากอ่อนตัวเป็นจังหวะสะสม แนะนำ เปิดสถานะที่ 50.25 บาท เป้าหมาย 54.50 บาทและจุดตัดขาดทุน 48.75 บาท

DW RECOMENTATION

VGI08C2103A

*แนวรับ : 0.53 บาท
*แนวต้าน : 0.63 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.49 บาท



Fundamental Corner VGI : Fair Value 8.50 บาท

- คาดผลประกอบการ 3Q63/64 เป็นต้นไปจะดีขึ้นต่อเนื่อง ตามทิศทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐในช่วงโค้งสุดท้ายของปี
- ได้ Sentiment บวกจาก IPO ของ KEX ที่คาดว่าจะซื้อขายช่วงปลาย ส.ค.63 - ต้นปี 64 หนุนกำไรเพิ่มในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิ 2564 อยู่ที่ 1216 ล้านบาทใกล้เคียงกับฐานกำไรของช่วงก่อนเกิด COVID-19

Technical Corner

แกว่งขึ้นในกรอบ Uptrend Channel โดยมีสัญญาณฟื้นตัวจากการทำจังหวะ Higher Low ขณะที่ การย่อตัว มาบริเวณเส้นแนวรับสำคัญที่ 7.50 บาท ใช้เป็นจังหวะเข้าสะสม แนะนำเปิดสถานะที่ 7.50 บาท เป้าหมาย 7.95 บาท และจุดตัดขาดทุน 7.30 บาท

Appendix



Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ธ.ค. 63		จีน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	พ.ย.-63	2.6%	1.8%
15 ธ.ค. 63		จีน ผลผลิตอุตสาหกรรม	พ.ย.-63	7.0%	6.9%
15 ธ.ค. 63		จีน ยอดค้าปลีก	พ.ย.-63	5.1%	4.3%
16 ธ.ค. 63		ยุโรป PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	53.0	53.8
16 ธ.ค. 63		สหรัฐ PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	55.8	56.7
17 ธ.ค. 63		สหรัฐ ประชุม Fed	ธ.ค.-63	0.25%	0.25%
10 ธ.ค. 63		อังกฤษ ประชุม BOE	ธ.ค.-63	0.1%	0.1%

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

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 พันทการนาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤตชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยาธร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group