

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

18 มกราคม 2564 – 22 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
SCC244A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes EA



หุ้นไทย

ADVANC, PTT, AP
KBANK, GULF,
DCC



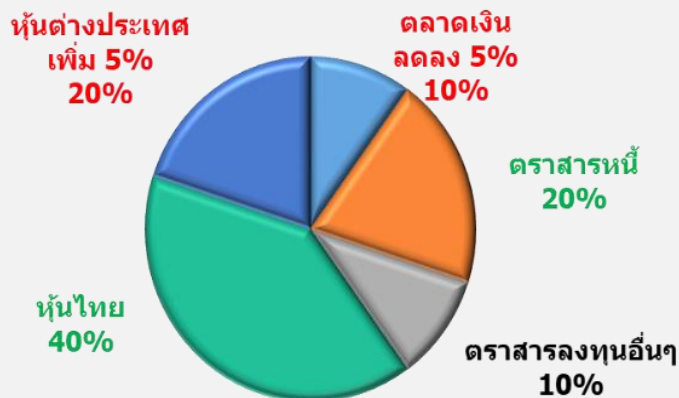
หุ้นต่างประเทศ

388 HK
NTES US

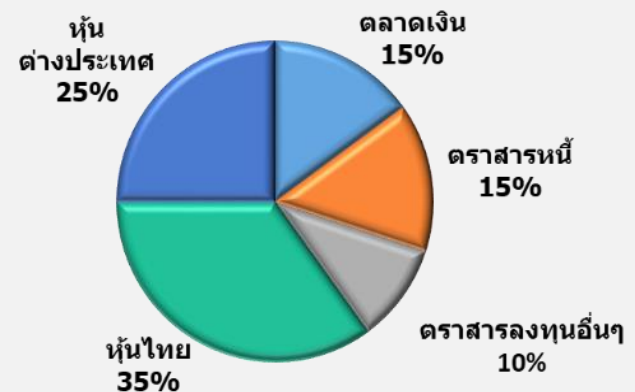
สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศกลับมาสร้างความกังวลอีกครั้ง โดยหลายประเทศกลับมา lockdown โดยเฉพาะแถบยุโรป อาทิ อังกฤษ เนเธอร์แลนด์ อิตาลี และอื่นๆ จึงทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) แกว่งทรงตัวในรอบเดิมและปรับตัวขึ้นเพียง 0.6% mtd อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่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

ฝ่ายวิจัยฯเพิ่มน้ำหนักหุ้นต่างประเทศอีก 5% เป็น 20%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างชาติเช่นกัน หลังจากที่มีส่วนถือครองอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีตบวกกับ ราคาหุ้น Underperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านตั้งแต่ต้นปี ฝ่ายวิจัยฯยังคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นเก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับค่น้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินสดน้ำหนัก 5% เหลือ 10%(น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

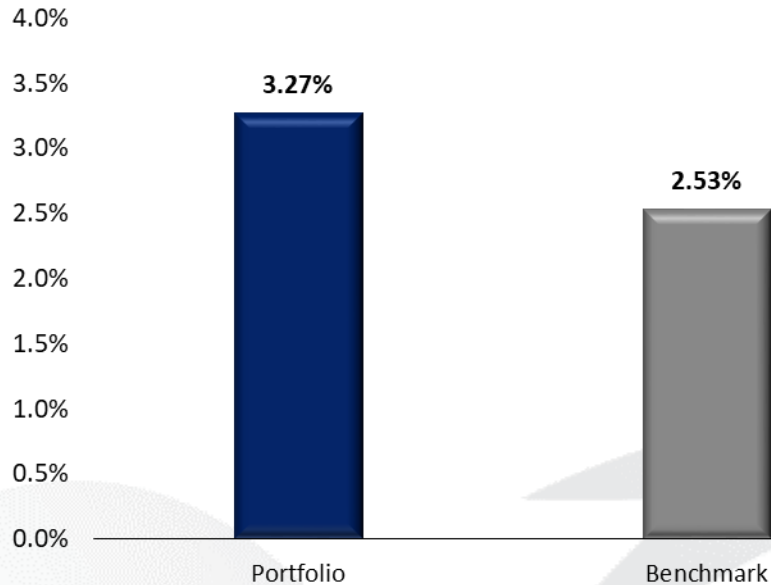
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



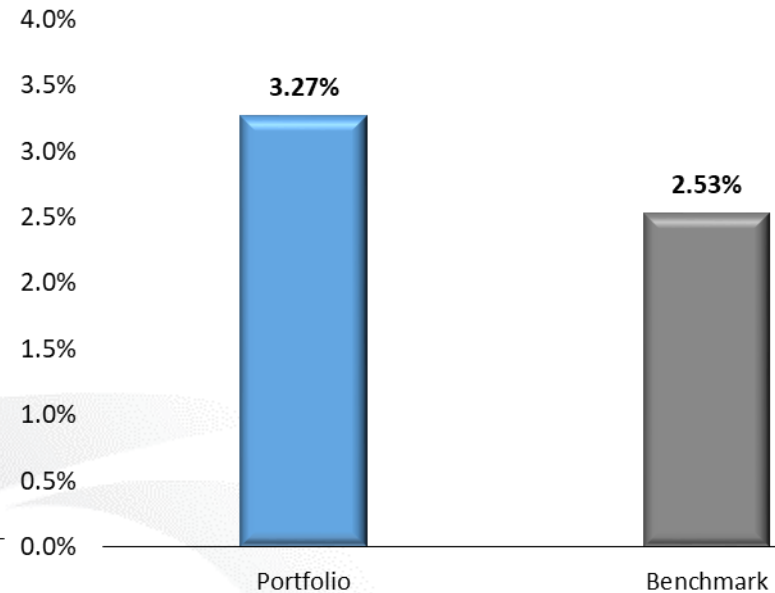
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	4.88%	5.98%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	20%	25%	6.73%	1.79%
ตลาดเงิน	Underw eight	10%	15%	0.02%	0.02%
ตราสารหนี้	Overw eight	20%	15%	0.09%	-0.04%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	-0.45%	-0.04%
		ผลตอบแทนรวม		3.27%	2.53%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 11 ม.ค.-15 ม.ค.64
EA	Switch	62.25	49.00	-21.3%	33.18	0.57	-1.19%	19,700,342,000
PTT	BUY	43.25	45.00	4.0%	18.24	2.77	1.17%	20,506,326,000
GPSC	BUY	81.50	82.00	0.6%	27.75	2.52	-0.61%	16,856,763,000
KTC	N.A.	78.50	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	2.28%	12,931,520,000
PTTEP	BUY	111.00	105.00	-5.4%	16.17	4.05	6.22%	13,395,396,000
CPALL	BUY	59.50	74.00	24.4%	27.96	1.80	2.15%	11,582,597,000
DELTA	SELL	580.00	150.00	-74.1%	93.46	0.69	-19.22%	9,028,350,000
PTTGC	BUY	62.50	55.00	-12.0%	46.31	1.60	0.81%	8,784,749,000
KBANK	BUY	118.00	126.00	6.8%	12.93	1.69	-2.88%	8,877,119,000
SCGP	BUY	46.00	47.00	2.2%	23.64	1.69	5.14%	9,622,433,000
SET Index		1,519.13					-1.13%	489,285,745,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 15 ม.ค.64

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : อยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้านที่ 115.50 บาท หากผ่านได้ จะเป็น Upside ประเมินแนวรับที่ 107.00 บาท / แนวต้าน 115.50 และ 125.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : พันตัว Breakout แนวต้านสำคัญที่ 44.50 บาท ส่งสัญญาณ ปรับขึ้นต่อ ประเมินแนวรับที่ 44.50 และ 40.50 บาท / แนวต้าน 48.25 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ส่งสัญญาณกลับตัว หลังจาก Breakout Downtrend Channel ประเมินแนวรับที่ 58.75 บาท / แนวต้าน 61.25 บาท และ 64.00 บาท

PTTEP ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น 3%ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นแรงหนุนให้หุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTTEP ทำให้ PTTEP Outperform SET Index ในยามที่ตลาดขาดปัจจัยหนุน โดยคาดทิศทางกำไรปี 64 เติบโต 34%yoy ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTTEP	BUY	111.00	105.00	-5.4%	16.17	4.05

SCGP คาดกำไร 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่มากขึ้นของผู้ผลิต F&B และ FMCG ส่วนปี 2564 เชื่อเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว และแผนขยายกำลังการผลิตของบริษัทจะแล้วเสร็จกลางปีนี้ ช่วยหนุนกำไรปี 2564 ให้เติบโต จึงทำให้ Outperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCGP	BUY	46.00	47.00	2.2%	23.64	1.69

CPALL โดนผลกระทบจากมาตรการคนละครึ่ง บวกกับการแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศ มานาน จึงเห็นแรงซื้อกลับบ้างในจังหวะที่ Valuation ค่อนข้างโดดเด่น โดยมี PER21F เพียง 28 เท่า

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPALL	BUY	59.50	74.00	24.4%	27.96	1.80

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : แท่งเทียนเกิด Three Black Crows แสดงภาวะ Panic Sell มีความเสี่ยงปรับฐานต่อ ประเมินแนวรับ 566 และ 408 บาท/แนวต้าน 686 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เข้าสู่โหมด Sideway หลังปรับขึ้นแรง ระยะสั้นหากยืน 118.50 ไม่ได้ มีความเสี่ยงปรับฐาน แนวรับที่ 110 บาท / แนวต้าน 118.50 บาทและ 124.00 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ถูกแรงขายกดดัน หลังทดสอบแนวต้านที่ 69.25 บาท ประเมินแนวรับที่ 60.50 บาทและ 54.25 บาท / แนวต้าน 69.25 บาท

DELTA ปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 1000% ตั้งแต่ต้นปี 2020 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิในงวด 4Q63 จะหดตัวลงจากงวดก่อน เนื่องจากเป็นช่วง Low season ของธุรกิจ และแนวโน้มค่าเงินบาทเอเลียงงวด 4Q63 แจ้งค่าขึ้น กดดันแนวโน้มประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4Q63 ลดลง จึงทำให้เห็นแรงขายทำกำไรออกมาในช่วงที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DELTA	SELL	580.00	150.00	-74.1%	93.46	0.69

KBANK ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้านี้ จากความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างไรก็ตาม ภายรวมเศรษฐกิจในปัจจุบันยังไม่คงที่ บวกกับมีประเด็นผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศ จึงทำให้มีแรงเทขายจากนักลงทุนออกมาบ้าง และทำให้ KBANK ปรับตัวลง 3.3% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KBANK	BUY	118.00	126.00	6.8%	12.93	1.69

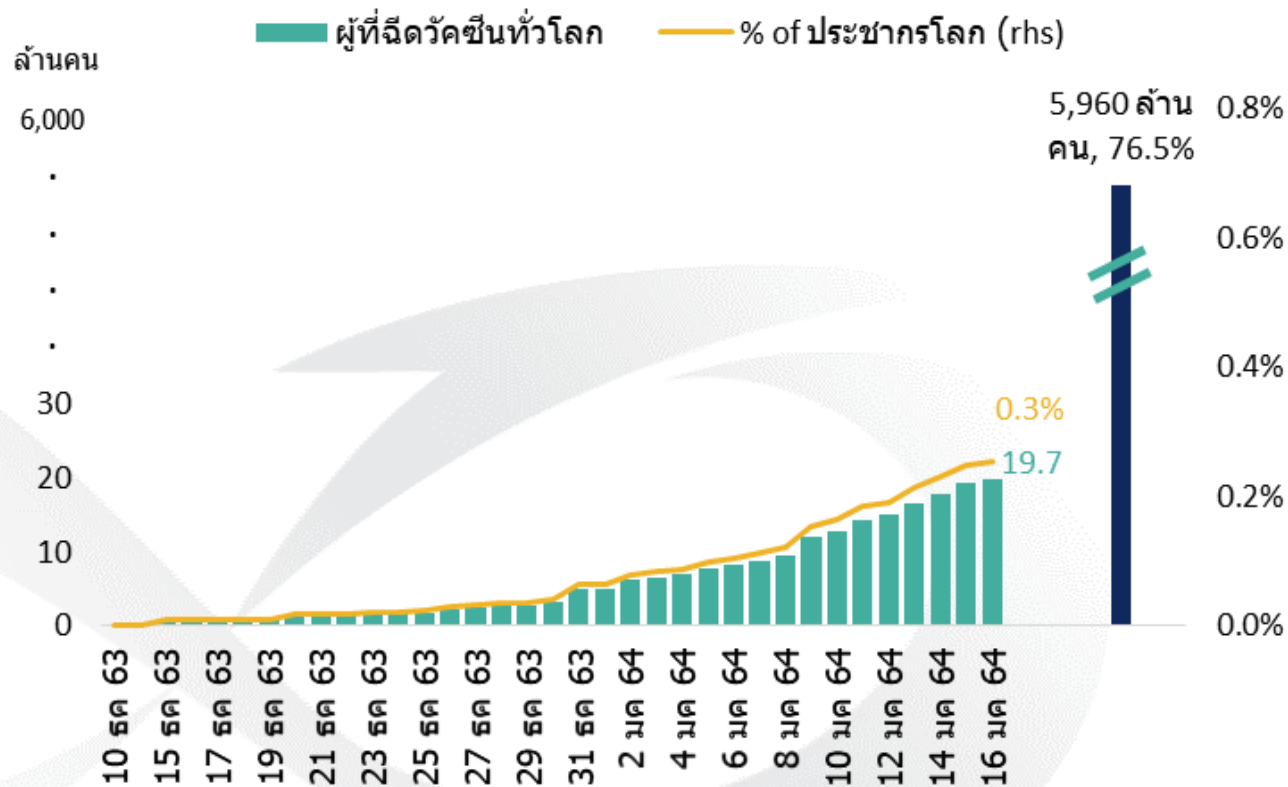
EA ปรับตัวขึ้นมาแรงจากความคาดหวังเรื่องพลังงานไฟฟ้า อย่างไรก็ตามมีแรงเทขายจากนักลงทุนสถาบันเพื่อเตรียมซื้อ OR เร็วๆนี้ จึงทำให้ปรับตัวลงกว่า 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (15/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
EA	Switch	62.25	49.00	-21.3%	33.18	0.57

นโยบายสำคัญของ Joe Biden ใน 10 วันและ 100 วันแรกหลังเข้ารับตำแหน่ง

-----นโยบายสำคัญช่วง 10 วันแรก-----	
	สิ่งแวดล้อม • กลับเข้าเป็นสมาชิกข้อตกลง Paris Agreement
	เศรษฐกิจ • เปิดให้ภาคธุรกิจ และโรงเรียนกลับมาดำเนินการต่อได้
	COVID-19 • ออกกฎหมายบังคับให้ผู้ผลิตเร่งการผลิตวัคซีน
	การต่างประเทศ • ยกเลิกการสั่งห้ามประชาชนจากประเทศมุสลิมเข้าสหรัฐ
-----นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ-----	
	เยียวยาประชาชน • จ่ายเงินเพิ่มอีก 1,400 เหรียญ
	ค่าจ้างขั้นต่ำ • ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากระดับ 7.25 เหรียญ/ชั่วโมง เป็น 15 เหรียญ/ชั่วโมง
	ผู้ว่างงาน • เพิ่มวงเงินช่วยเหลือผู้ว่างงานเป็น 400 ดอลลาร์/สัปดาห์ และขยายโครงการไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. 2564

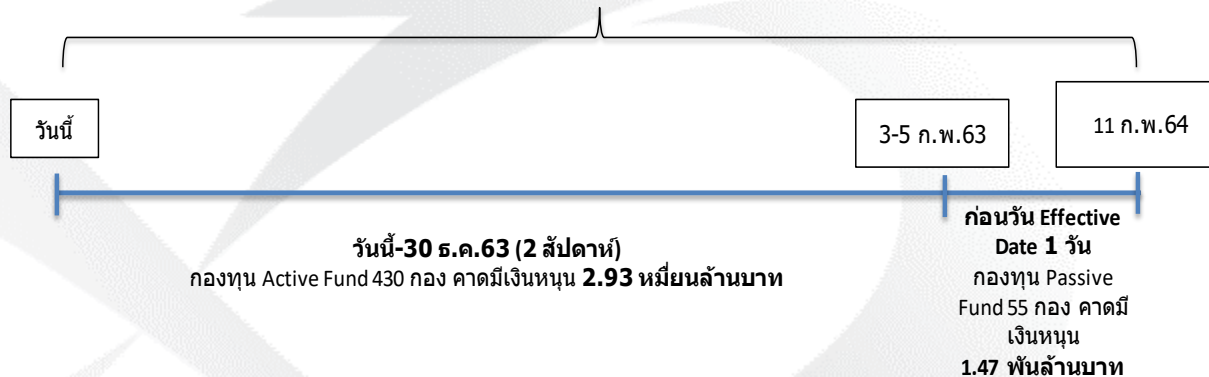
จำนวนผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีน Covid-19 ทั่วโลก และคาดการณ์ถึงสิ้นปี 2564



Timeline การจองซื้อหุ้น OR / คัดการณ์เปิดเงินที่จะทยอยหนุนหุ้น OR

วันที่จองซื้อ	ประเภท	จำนวนหุ้น(ล้านหุ้น)	สัดส่วน
	หุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมด	3000.0	100%
25 - 28 ม.ค.64	จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของ บมจ.ปตท. (PTT) เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น(XB)	300.0	
24 ม.ค.64-2 ก.พ.64(เพียง)	รายย่อย	595.7	87%
3 - 5 ก.พ.64	CI ในประเทศ	1264.3	
	CI ต่างประเทศ	450.0	
	จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (กรีนชู)	390.0	13%

คาดเม็ดเงินรวม 3.08 หมื่นล้านบาท



Stock	Weight SET50	Weight SET100	เม็ดเงินจากกองทุน Active มีโอกาสไหลเข้าเพิ่ม(ล้านบาท)	เม็ดเงินไหลเข้า จากกองทุน Passive(ล้านบาท)
OR	1.90%	1.60%	29,386	1,471

หุ้นขนาดใหญ่เข้าตลาด กดดัน SET Index

AWC@ 6 บาท Market Cap 1.86 แสนล้านบาท

Index	Weight AWC	-1M
SET	1.10%	-3.5%
SET 50	1.60%	-3.6%
SET 100	1.40%	-3.7%
PROP	16%	-6.8%

CRC @ 42 บาท Market Cap แสน 2.53 แสนล้านบาท

Index	Weight CRC	-1M
SET	1.60%	-5.3%
SET 50	2.30%	-5.9%
SET 100	2.10%	-5.5%
COMM	15%	-10.6%

SCGP @ 35 บาท Market Cap แสน 1.49 แสนล้านบาท

Index	Weight SCGP	-1M
SET	1.10%	-4.3%
SET 50	1.70%	-5.7%
SET 100	1.50%	-5.1%

Index	Avg	-1M
SET	1.27%	-4.4%
SET 50	1.87%	-5.1%
SET 100	1.67%	-4.8%
SECTOR* exclude Packaging	15.50%	-8.7%



Daily Strategy

ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยน แต่เปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามยังเป็นเรื่อง Covid-19 และวัคซีน ซึ่งยังไม่มีน้ำหนักทางบวกเพิ่มขึ้น ส่วนที่ OR เข้ามาซื้อขายอาจมีแรงกดดันระยะสั้น



Support and Resistance

แนวรับ 1,517 จุด

แนวต้าน 1,528 จุด



Top pick

MCS (FV@B 21.90)

TVO (FV@B 37.00)

DCC (FV@B 3.15)



Portfolio

➔ IN:

+5% MCS

+5% TVO

➔ OUT:

-5% TASCO

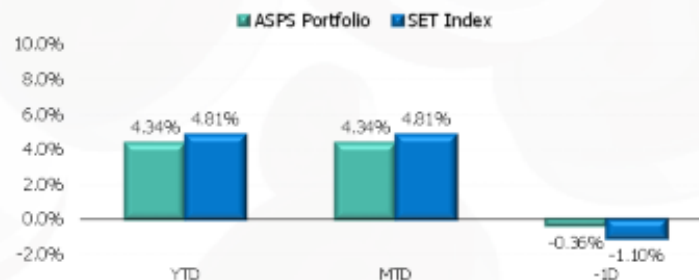
-5% PTT

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
BDMS	08 Jan	10%	▼ -0.5%	21.50	21.40	24.00
TASCO	06 Jan	5%	▲ 15.6%	17.90	20.70	21.00
SCC	30 Dec	15%	▲ 2.7%	379.67	390.00	450.00
OSP	15 Jan	10%	▼ -2.1%	36.00	35.25	41.00
PTT	30 Dec	15%	▲ 1.8%	42.50	43.25	45.00
TVO	15 Jan	5%	▼ -1.4%	35.75	35.25	37.00
AP	30 Dec	10%	▲ 4.1%	7.25	7.55	8.35
ADVANC	30 Dec	10%	▲ 2.3%	176.00	180.00	220.00
DCC	04 Jan	10%	▲ 5.4%	2.22	2.34	3.15
KBANK	30 Dec	10%	▲ 4.4%	113.00	118.00	126.00



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day ปรับตัวขึ้น Breakout Downtrend Line บ่งชี้แรงซื้อเข้าสนับสนุน มีโอกาสแกว่งขึ้นทดสอบ Fibonacci Retracement ที่ 38.2% และ 61.80% ที่ 24.20 และ 26.50 เหรียญฯ ตามลำดับ ทั้งนี้ ประเมินแนวรับที่ 21.30 เหรียญฯ และ Cut loss หากหลุด 20.20 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ใกล้เคียงในกรอบ Uptrend Channel พร้อมทำจิงหะ Higher Low หากย่อมาที่ 55-56 เหรียญฯ เป็นจิงหะเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 59 เหรียญฯ และ 62.75 เหรียญฯ Cut หากหลุด 52.25 เหรียญฯ

ZTE Corp (763 HK)

Target Price Consensus 24.75 HKD (Upside 12.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 2 ของจีน เป็นรองเพียง Huawei คาดรักษายอดขายและผลกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปีหน้าคาดโตกว่า 33% yoy เนื่องจากปักกิ่งเร่งการใช้จ่าย 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)	25.18	23.06	17.38

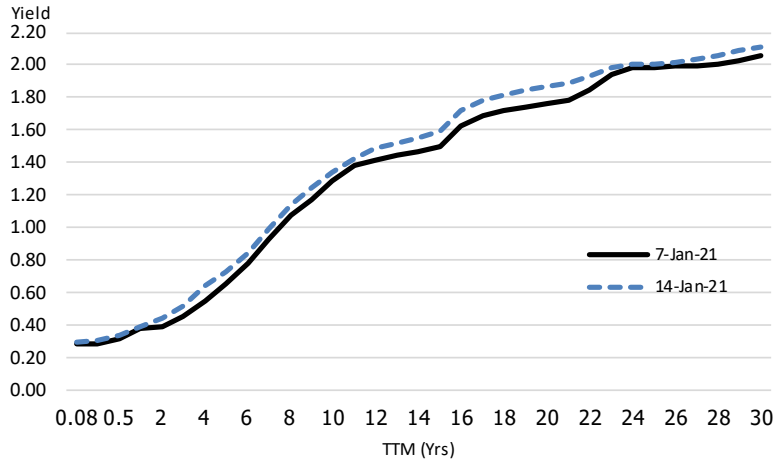
Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 79.11 HKD (Upside 40.4%)

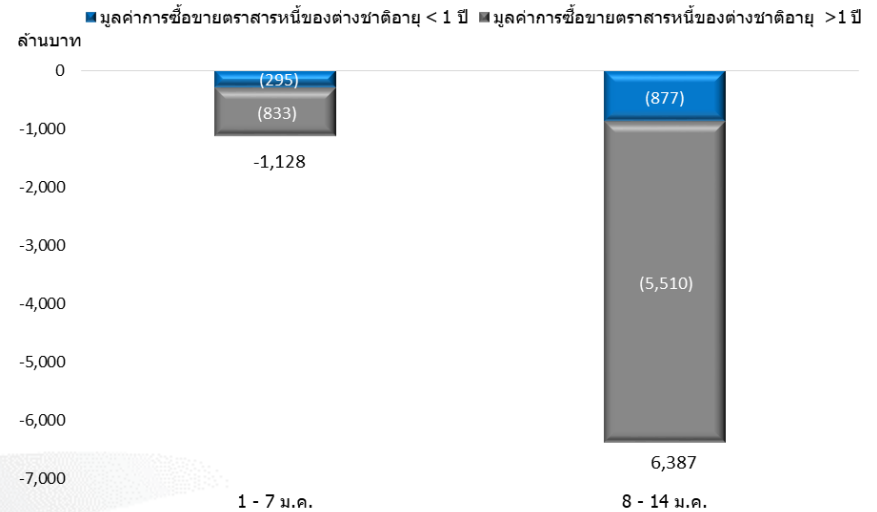
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตผ้าอ้อมและผ้าอนามัยรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มาจาก กระดาษทิชชู 51% ผ้าอนามัย 29% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 18% yoy มาจากราคาเยื่อกระดาษที่ลดลงต่ำกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งความต้องการใช้ทิชชูเปียกที่เพิ่มขึ้นหลังเกิดการระบาด COVID-19 อีกทั้งมีค่า Beta 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	4703.10	4972.50
EPS	3.31	3.97	4.15
P/E (x)	17.02	14.20	13.57

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
7-Jan-21	0.380	0.454	0.65	1.29	1.76	2.06
14-Jan-21	0.394	0.519	0.72	1.34	1.87	2.11
Change (bps.)	↑1.5	↑6.5	↑7.2	↑4.5	↑10.5	↑5.4



Recc.	สัญลักษณ์ตรา สารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหา CPN สีดา โทรม	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.07	3.30	1.89
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	3.21	2.80	1.31
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA(tha)/TRIS	1.17	3.20	0.70
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.08	3.40	3.05
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.64	3.00	1.44

Alternative Investment



FCN

พ่ายวิจัยฯ 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	

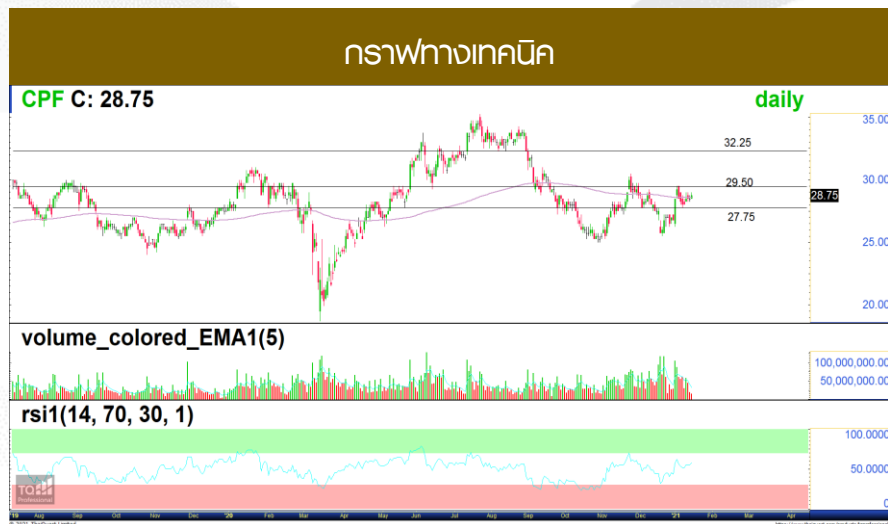
ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท 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 7 หมื่นดอง/กก. (91 บาท/กก.) โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าไตรมาสปี 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 27.93 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 27% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 14 Jan 2021	28.50
98% Strike Price (B)	27.93
Annualized Yield	
No Protection	27.0000%
90% Protection	22.0000%
95% Protection	11.0000%

Valuation ของ CPF

Company	Sector	Last Price (14/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 20F (%)
CPF	FOOD	28.50	42.00	47.4%	8.42	3.33

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

ADVA08C2103A

*แนวรับ : 0.34 บาท
*แนวต้าน : 0.49 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.29 บาท



Fundamental Corner ADVANC: Fair Value ปี 2563 220.00 บาท

- คาดราคาหุ้นจะได้ Sentiment เชิงบวกจากการแสวงหาย้ายค่ายหลังจาก DTAC เพชฌิมความเสี่ยงระบบล่มพอง ในวันกดรับสิทธิ์มาตรการคนละครั้ง
- หุ้น ICT ที่มีโอกาสได้รับความสนใจจากกระแสเงินไหลเข้า จากจุดเด่นที่คาดว่าจะรักษาฐานกำไรระดับสูงได้ในช่วงลงทุน 1-2 ปีนี้ และการเก็บเกี่ยวประโยชน์ 5G ระยะถัดไป
- มูลค่าพื้นฐานปัจจุบันยังมี Upside 17% และคาดหวัง Yield เกินปีละ 3.5%

Technical Corner

ราคาอยู่ในจังหวะพักตัว บริเวณ เส้น EMA 10 วัน ที่ 181 บาท โดยมีสัญญาณบวกทางเทคนิค จากการทำจังหวะ Higher Low แนะนำรับ ที่ 181 บาท เป้าหมาย 190 บาทและจุดตัดขาดทุน 175 บาท

DW RECOMENTATION

STA08C2104A

*แนวรับ : 0.34 บาท
*แนวต้าน : 0.43 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.30 บาท



Fundamental Corner STA : Fair Value 26.00 บาท

- คาดกำไร 4Q63 ขึ้นทำระดับ New High รายไตรมาส จากธุรกิจถุงมือยางและธุรกิจยางพาราฟื้นตัว ด้านกำไร 2564 เติบโตอีก 79% yoy ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และธุรกิจถุงมือยางที่เติบโตโดดเด่นอย่างต่อเนื่อง
- ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากราคายางที่ปรับขึ้น 6%YTD ด้าน Valuation ยังอยู่ในระดับต่ำบน PER 64 ที่ 3 เท่าและมี Dividend Yield 11% ต่อปี

Technical Corner

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

DW RECOMENTATION

STEC08C2103A

*แนวรับ : 0.33 บาท
*แนวต้าน : 0.40 บาท
*ตัดขาดทุน : 0.29 บาท



Fundamental Corner STEC: Fair Value 18.00 บาท

- คาดกำไร 4Q63 ทำจุดสูงสุดในรอบปีที่ 331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41%QoQ จากรายการพิเศษประเมินมูลค่าที่ดินและกำไรขายเงินลงทุน
- กิจทางธุรกิจ 3 ปีข้างหน้ายังสดใส จาก Backlog รองรับกว่า 9.7 หมื่นล้านบาทและงานประมูลภาครัฐที่จะทยอยออกมา ทั้งรถไฟฟ้าสายสีม่วงและรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่

Technical Corner

อยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้าน Downtrend Channel ที่ 12.70 บาท หากผ่านได้ จะเป็นสัญญาณกลับตัว จบทันพักตัว Follow Buy ที่ 12.80 บาท เป้าหมาย 13.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 12.40 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
18 ม.ค. 64		จีน GDP	4Q63	6.1%	4.9%
18 ม.ค. 64		จีน ผลผลิตอุตสาหกรรม	ธ.ค.-63	6.9%	7.0%
18 ม.ค. 64		จีน ยอดค้าปลีก	ธ.ค.-63	5.5%	5.0%
21 ม.ค. 64		สหรัฐ Jeo Biden สาบานตน	ม.ค.-64	-	-
21 ม.ค. 64		ญี่ปุ่น ประชุม BOJ	ม.ค.-64	-0.1%	-0.1%
21 ม.ค. 64		ยุโรป ประชุม ECB	ม.ค.-64	0.0%	0.0%
22 ม.ค. 64		ไทย การส่งออก	ธ.ค.-63	-	-3.7%
22 ม.ค. 64		ไทย การนำเข้า	ธ.ค.-63	-	-1.0%

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