

A close-up photograph of a nest made of dry sticks and twigs. Inside the nest are several eggs. One egg is a bright, metallic gold color, while the others are plain white or light brown. The lighting is warm and soft, highlighting the textures of the sticks and the smooth surfaces of the eggs.

# Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

1 - 5 มี.ย. 2563

## ASP Investing

### ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

TPIPP22NA  
BJC233A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked  
Notes  
with KBANK  
FCN 12119



หุ้นไทย

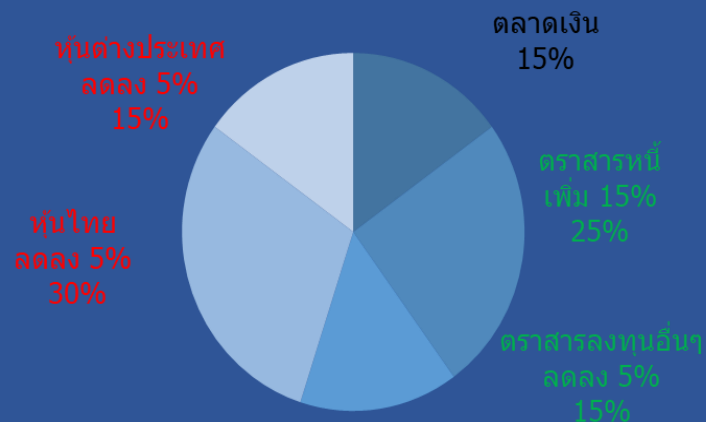
ADVANC, PTT  
BDMS, BCPG  
TTW, TVO, BBL



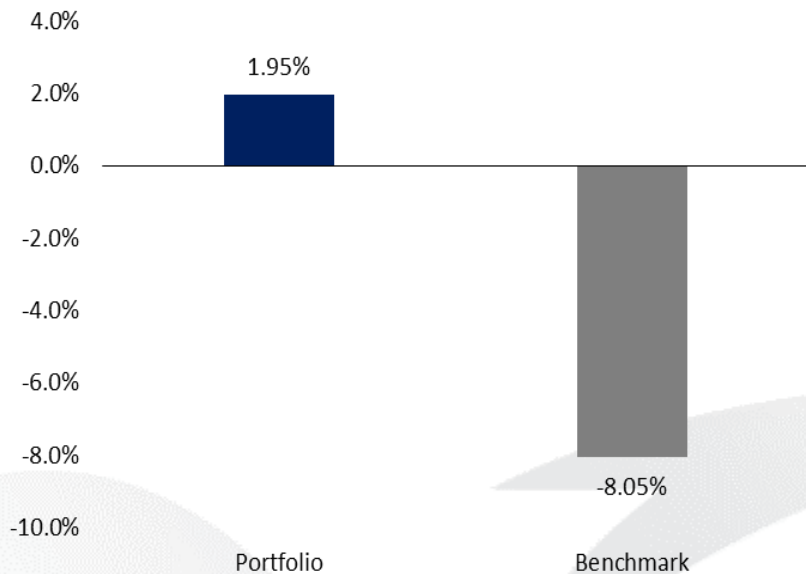
หุ้นต่างประเทศ

1093 HK  
BRK/B US

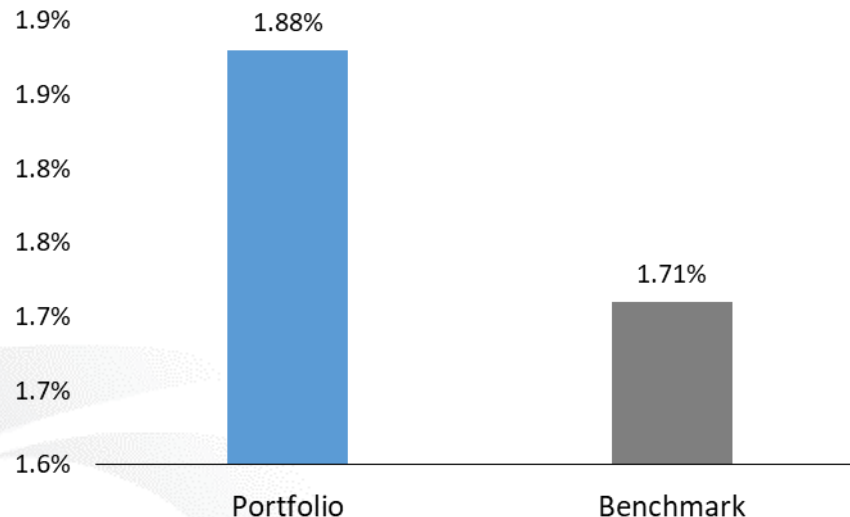
### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▼ 1.80%	▲ 2.65%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	20%	25%	▲ 3.26%	▼ 2.99%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▲ 0.04%	▼ 0.04%
ตราสารหนี้	Underweight	10%	15%	▼ 0.02%	▲ 0.11%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Overweight	20%	10%	▲ 2.97%	▼ 0.11%
ผลตอบแทนรวม				▲ 1.88%	▼ 1.71%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 18-22 พ.ค.63
STA	BUY	26.50	20.00	-24.5%	17.68	1.89	16.74%	10,702,181,630
MINT	Sw itch	18.60	16.00	-14.0%	NM	0.00	12.43%	10,473,042,246
AOT	Sw itch	62.00	54.96	-11.3%	215.31	0.28	6.99%	9,073,371,953
CPALL	BUY	70.50	78.00	10.6%	27.84	1.81	1.82%	9,003,309,031
BBL	BUY	109.00	154.00	41.3%	7.30	5.96	13.91%	8,908,740,958
KBANK	BUY	96.00	120.00	25.0%	8.84	4.17	10.82%	8,760,168,070
CPF	BUY	31.50	40.00	27.0%	12.07	2.54	8.85%	7,752,299,767
PTT	BUY	35.50	42.00	18.3%	16.42	4.51	-0.70%	7,685,395,279
SCB	Sw itch	74.00	77.00	4.1%	9.03	7.43	8.49%	6,749,087,121
ADVANC	BUY	192.50	210.00	9.1%	20.80	3.37	1.86%	6,105,271,283
SET Index		1,342.85					2.55%	334,593,375,582

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 22 พ.ค.63

# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**STA** หนึ่งในหุ้น Turnaround ที่ทิศทางกำไรสุทธิในช่วงที่เหลือของปี 2563 ยังดีต่อเนื่อง จากธุรกิจถุงมือยาง ที่เห็น Demand เติบโตโดดเด่น จากการระบาดของ COVID-19

Company Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STA	BUY	26.50	-24.5%	17.68	1.89

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ ราคาฟื้นขึ้นมาแรง การเข้า Trading ไม่ควรไล่ราคา อธิบเมื่ออ่อนตัวที่ High แท่งเทียนก่อนหน้า แนวรับ 22.70 บาท / แนวต้าน 27.75 บาท



**BBL** Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้กลุ่ม ธ.พ. กลับมา Outperform หลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการ lock down มากขึ้น รวมถึงแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้าสู่ Real sector ที่เป็นลูกค้าสัมพันธ์ของกลุ่ม ธ.พ. ทั้งภาคการท่องเที่ยว ตามด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์

Company Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
BBL	BUY	109.00	41.3%	7.30	5.96

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาทำรูปแบบ Double Bottom และเกิด Bullish Breakout จากแท่งเทียน มีโอกาสเป็นรอบขาขึ้น แนวรับ 104.50 บาท / แนวต้าน 118 บาท และ 137 บาท



**MINT** ราคาปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 15% จากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ หลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการ lock down มากขึ้น ส่งพลดีต่อกลุ่มท่องเที่ยวรวมถึง MINT ที่ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นดังกล่าว

Company Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
MINT	Sw itch	18.60	-14.0%	NM	0.00

**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** มีสัญญาณบวกจากการยก Low หากผ่านแนวต้านที่ 20.10 บาทได้ จะเป็นการเปิด Upside แนะนำให้รอ Follow Buy เมื่อผ่าน 20.10 บาท / แนวต้าน 23 บาท

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาหลุดแนวรับ EMA 25 วันที่ 35.50 ลงมา และเป็นเป็นแท่งเทียนมีตัวแดง เป็นสัญญาณเชิงลบทางเทคนิค ประเมินแนวรับไว้ที่ 32.50 บาท / แนวต้าน 35.50 บาท

**PTT** กลุ่มที่ Underperform ในสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังจากน้ำมันแกว่งตัวในกรอบแคบบวกกับ รอดูท่าทีสงครามการค้าว่าจะเป็นเช่นไร อีกทั้งกำไรรอบ 1Q63 ยังดูไม่ดีหากเทียบกับกลุ่มอื่น

Company	Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	35.50	42.00	18.3%	16.42	4.51



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** อยู่ในรอบการปรับฐาน โดยมีเส้น EMA 10 วัน Support โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวที่ 68.75 -73.75 บาท ประเมินแนวรับไว้ที่ 68.75 บาท / แนวต้าน 73.75 บาท

**CPALL** ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐฯเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงก่อนหน้านี้ จึงทำให้นักลงทุนหันไปสนใจหุ้น Laggard ตัวอื่นแทน

Company	Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	70.50	78.00	10.6%	27.84	1.81



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** รูปแบบราคาแกว่งตัวเป็นรอบ Sideway ชัด โดยมีแนวรับที่ 188 -202 บาท ประเมินว่าเป็นลักษณะการพักตัว แนวรับไว้ที่ 188 บาท / แนวต้าน 202 บาท

**ADVANC** แม้ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นเพียง 1.8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากที่ไม่มีปัจจัยหนุนเหมือนกลุ่มอื่น อย่างไรก็ตาม ถือเป็น 2. หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งฟื้นพวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ และคาดหวังเงินปันผลสูงเกือบ 4% ต่อปี

Company	Recommendation	Last Price (29/05/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
ADVANC	BUY	192.50	210.00	9.1%	20.80	3.37

## กิจกรรม/กิจการที่ผ่อนคลายเป็นระยะที่ 3

### กิจกรรม / กิจการที่ผ่อนคลายเป็นระยะที่ 3

2

(1) กิจกรรมด้านเศรษฐกิจและการดำเนินชีวิต		(2) กิจกรรมด้านการออกกำลังกาย การดูแลสุขภาพหรือสันทนาการ		
<p>(ก) ห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า คอมมูนิตี้ออลล์ (เปิดดำเนินการได้จนถึงเวลา 21.00 น.)</p>	<p>(ข) ศูนย์แสดงสินค้าศูนย์ประชุม หรือสถานที่จัดนิทรรศการ (จำกัดพื้นที่รวมไม่เกิน 20,000 ตร.ม. และเปิดถึง 21.00 น.)</p>	<p>(ก) คลินิกเวชกรรมเสริมความงาม สถานเสริมความงาม สถานที่สักหรือเจาะผิวหนัง หรือส่วนใดส่วนหนึ่งของร่างกาย</p>	<p>(ข) สถานประกอบการเพื่อสุขภาพ สปา และสถานประกอบการนวดแผนไทย (งดอบตัว อบสมุนไพร อบไอน้ำแบบรวม และนวดใบหน้า) นวดฝ่าเท้า (ยกเว้นกิจการอบน้ำ กิจการอาบอบนวด)</p>	<p>(ค) สถานที่ออกกำลังกาย ฟิตเนส (จำกัดจำนวนผู้เล่นแบบรวมกลุ่ม และงดอบตัวและอบไอน้ำแบบรวม)</p>
<p>(ค) สนามพระเครื่อง ศูนย์พระเครื่อง (งดเว้นการจัดกิจกรรมที่มีผู้คนมาชุมนุมหนาแน่นและไร้ระเบียบ)</p>	<p>(ง) ร้านเสริมสวย แต่งผมหรือตัดผมสำหรับบุรุษหรือสตรี (ให้บริการรายละไม่เกิน 2 ชม. และไม่มีผู้นั่งรอในร้าน)</p>	<p>(ง) สนามกีฬา เพื่อออกกำลังกาย หรือฝึกซ้อม ได้แก่ ฟุตบอล ฟุตซอล บาสเกตบอล และวอลเลย์บอล (ไม่มีการแข่งขัน มีผู้ร่วมกิจกรรมไม่เกิน 10 คน ไม่นับผู้เล่น)</p>	<p>(จ) สถานที่เล่นโบว์ลิ่ง สเก็ตหรือโรลเลอร์เบลด หรือการละเล่นอื่นๆ ในทำนองเดียวกัน (เฉพาะการออกกำลังกายหรือการฝึกซ้อม)</p>	<p>(ฉ) สถาบันศิลปะหรือสอนศิลปะ</p>
<p>(จ) ศูนย์พัฒนาเด็กเล็ก เด็กก่อนวัยเรียน (เปิดเพื่อการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ในการนัดหมาย จัดสรรแจกจ่ายเครื่องดื่มและอาหารกลางวัน รวมถึงเตรียมความพร้อมสถานที่ตามมาตรฐานสาธารณสุข)</p>	<p>(ข) สระน้ำเพื่อการเล่นกีฬาหรือกิจกรรมทางน้ำในบึง เช่น เจ็ตสกี โคะเชิร์ฟ เครื่องเล่นประเภทบานาน่าโบ๊ท (ต้องไม่เป็นการแข่งขันและจำกัดจำนวนผู้เล่น)</p>	<p>(ข) โรงภาพยนตร์ โรงละคร โรงมหรสพ (มีผู้ร่วมกิจกรรมไม่เกิน 200 คน) โรงมหรสพเปิดเฉพาะลิเก ลำตัด การแสดงพื้นบ้าน (งดแสดงดนตรี คอนเสิร์ต)</p>	<p>(ณ) สวนสัตว์หรือสถานที่จัดแสดงสัตว์ (จำกัดผู้ร่วมกิจกรรมที่เป็นการรวมกลุ่ม)</p>	

## กลุ่มหุ้นที่ต่างชาติหมายปอง

Stock	%Chg 29/05/2020 ในช่วง 15 นาที สุดท้ายก่อนตลาดปิด	มูลค่าซื้อขายผ่าน NVDR 29/05/2020
BH	2.56%	77,719,662
BJC	2.41%	141,595,263
<b>BDMS</b>	<b>2.27%</b>	<b>359,027,571</b>
EGCO	1.85%	185,065,753
SCC	1.78%	707,914,710
TMB	1.77%	97,763,586
DTAC	1.71%	91,506,734
BANPU	1.63%	325,625,686
KBANK	1.59%	69,095,724
TU	1.48%	120,398,340
INTUCH	1.42%	278,341,901
HMPRO	1.37%	31,317,244
GULF	1.34%	413,655,143
EA	1.30%	197,845,224
<b>BBL</b>	<b>0.93%</b>	<b>81,628,549</b>
SAWAD	0.88%	290,140,238
AOT	0.81%	43,998,152
<b>LH</b>	<b>0.69%</b>	<b>38,692,644</b>
MINT	0.54%	60,030,311
<b>ADVANC</b>	<b>0.52%</b>	<b>438,369,483</b>
MTC	0.45%	247,993,510





## Daily Strategy

ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมในต่างประเทศส่วนใหญ่มี  
น้ำหนักทางลบ ส่วนในประเทศมีเรื่องความคาดหวังเชิง  
บวกหลังผ่อนคลาย Lockdown ระยะ:3 แต่อย่างไรก็ตาม  
ด้วยค่า PER ตลาดที่สูงถึง 21 เท่า ทำให้โอกาสปรับฐาน  
ยังมีอยู่

## Support and Resistance

แนวรับ 1323 จุด      แนวต้าน 1350 จุด

## Top pick

BDMS (FV @ 23.80)  
BBL (FV @ 154.00)  
TTW (FV @ 15.10)

## Portfolio

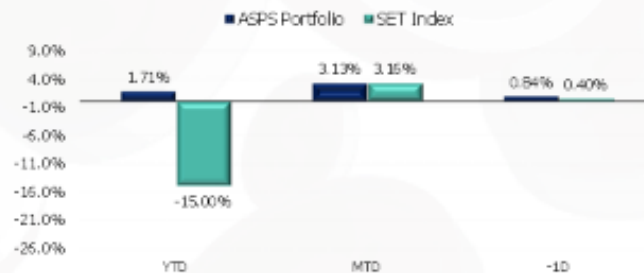
➡ IN:      ⇐ OUT:



Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
BCPG	25 May	10%	▲ 4.8%	16.50	17.30	19.70
TTW	21 May	15%	▼ -2.1%	14.00	13.70	15.10
ADVANC	20 May	15%	▲ 1.3%	190.00	192.50	210.00
BBL	28 May	10%	▲ 0.9%	108.00	109.00	154.00
BDMS	20 May	15%	▲ 8.0%	20.83	22.50	23.80
CPALL	21 May	10%	▲ 1.4%	69.50	70.50	78.00
DF	15 May	15%	▲ 0.0%	15.89	15.90	n.a.
LH	19 May	10%	▲ 6.6%	6.85	7.30	8.00

## Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio





**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** รูปแบบราคามันกรอบคล้ายรูปแบบ Symmetrical triangle และปิดเป็นแท่งเทียนแดงงานยาว คาดการพักฐานยังไม่จบ มีโอกาสทยอยลงมาแนวกรอบล่างที่ 14.10 เหรียญฯ ซึ่งเป็นจังหวะน่าเข้าซื้อสะสม เชื่อว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound ขึ้นไปทดสอบกรอบที่ 19.30 เหรียญฯในระยะถัดไป



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ในลักษณะการฟื้นตัวขึ้น ทำจังหวะ: Higher Low และปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก หากย่อมาบริเวณแนวรับที่ 172-177 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม เชื่อว่าราคาพักฐานเสร็จสิ้นแล้ว พร้อมที่จะปรับขึ้นต่อได้ ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 213 เหรียญฯ

## CSPC Pharmaceutical Group Ltd (1093 HK)

Target Price Consensus 21.52 HKD (Upside 35.5%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่งประกอบด้วยวิตามินซี, ยาปฏิชีวนะ และยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 15%yoy จากยอดขายยาลดความดัน และยามะเร็ง (Abraxane, Amphotericin B) เพิ่มขึ้นจากจำนวนคนป่วยที่เพิ่มขึ้นทุกปี หากพิจารณาทางด้าน Valuation ถือว่าน่าสนใจทั้ง ค่า PE เพียง 22 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 30 เท่า และ Upside สูงกว่า 35% โดย Bloomberg Rating อยู่ในระดับสูงเกิน 4.5 เต็ม 5 คะแนน

(unit : CNY)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3876.68	4362.30	5299.97
EPS	0.62	0.71	0.87
P/E (x)	25.19	21.96	18.13

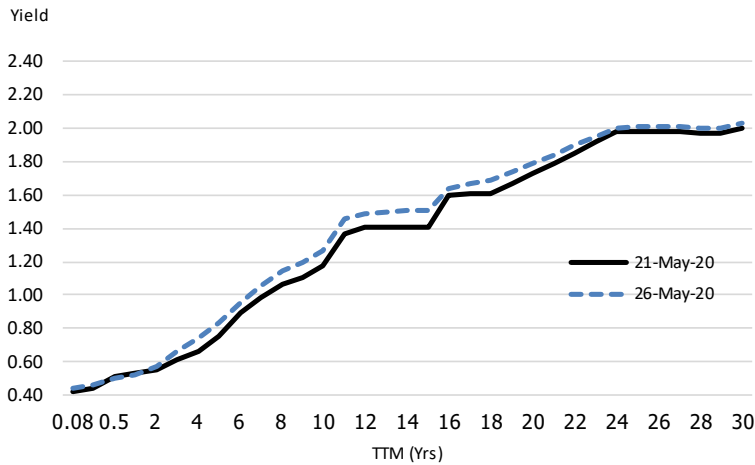
## Berkshire Hathaway Inc (BRK/B US)

Target Price Consensus 221.00 USD (Upside 26.3%)

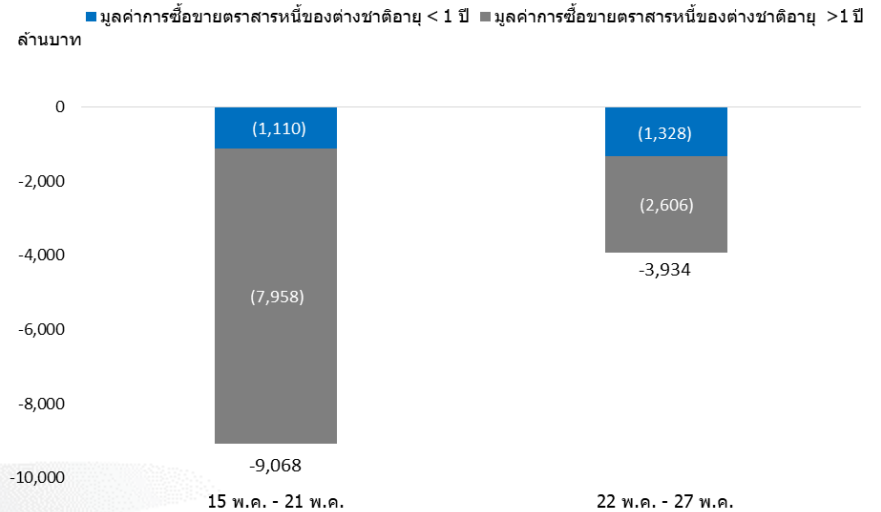
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานบริษัท** ทำธุรกิจโอสถซึ่งเป็นเจ้าของบริษัทย่อยในหลากหลายธุรกิจ โดยมีค่า Beta เพียง 0.8 (น้อยกว่า 1) เมื่อเทียบกับ SPX Index หากดูสถิติย้อนหลัง 5 ปี พบว่าเดือน มิ.ย. ราคาหุ้นมักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 2% อีกทั้งยังมียอดกองทุนที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลกอย่าง Vanguard Group ซื้อหุ้นเพิ่มกว่า 3.9 ล้านหุ้น จนมีจำนวนหุ้น ณ ปัจจุบันมากกว่า 145 ล้านหุ้นเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 15% จึงถือเป็นโอกาสสะสม

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	23972.00	21683.00	24086.00
EPS	10.36	9.37	10.52
P/E (x)	17.41	19.24	17.14

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
21-May-20	0.527	0.609	0.75	1.17	1.73	2.01
26-May-20	0.523	0.658	0.83	1.27	1.79	2.03
Change (bps.)	↓(0.4)	↑5.0	↑7.9	↑9.9	↑6.3	↑2.6



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	2.82	3.20	1.85
★	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.45	3.50	3.78
	TPIPL224A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.84	4.60	3.29
	MTC232A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.72	3.40	3.09

# Alternative Investment



## FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12119 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น CSPC Pharmaceutical Group, AT&T Inc และ DuPont de Nemours Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 71.83% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

## ELN

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

Product	
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	1093 HK
Stock 2	T US
Stock 3	DD US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	71.83%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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



## CSPC Pharmaceutical Group (1093 HK)

Target Price Consensus 21.52 HKD (Upside 37.2%)

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ยา และผลิตภัณฑ์ของบริษัทซึ่ง ประกอบด้วยวิตามินซียาปฏิชีวนะ และยาสามัญทั่วไป คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 15%yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยตัวหุ้นมี นักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 42 ราย แนะนำให้ซื้อ 39 ราย ,ถือ 3 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.83 จาก 5



## AT&T Inc (T US)

Target Price Consensus 38.00 USD (Upside 23.3%)

เป็นบริษัทข้ามชาติด้านโทรคมนาคมของสหรัฐอเมริกา มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในเมือง แดลลัส รัฐเท็กซัส โดยเป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือที่ใหญ่เป็นอันดับสองและ โทรศัพท์คู่สายใหญ่เป็นอันดับหนึ่งในสหรัฐอเมริกา หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี โดยตัวหุ้นมี นักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 34 ราย แนะนำให้ซื้อ 12 ราย ,ถือ 19 ราย และขาย 3 ราย คิดเป็น Consensus Rating 3.53 จาก 5



## DuPont de Nemours Inc (DD US)

Target Price Consensus 57.23 USD (Upside 13.6%)

ดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ อาทิ แผ่นฟิล์มพอลิเมอร์, อีลาสโตเมอร์และกาว และ ส่วนผสมเฉพาะอาหารสัตว์โภชนาการ โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 29 ราย แนะนำให้ซื้อ 24 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.59 จาก 5 หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike จุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี



## รายละเอียดของ KBANK ใน Equity Linked Notes (ELN)



### วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน KBANK

ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า 40%(ytd) ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงเพียง 14.8%(ytd) น่าจะตอบรับปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. มาในระดับหนึ่งแล้ว อย่างไรก็ตาม Valuation ที่กลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ต่ำเพียง 0.50 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่ 0.8 เท่า) และคาดการณ์ปันผลได้สูงถึง 4.6% ต่อปี รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้กลุ่ม ร.พ. กลับมา Outperform อีกครั้งทั่วโลก

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 86.49 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงเกือบ 30% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

### ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 28 May 2020	88.25
98% Strike Price (B)	86.49
Annualized Yield	
No Protection	28.9492%
90% Protection	22.7602%
95% Protection	11.9075%

### Valuation ของ KBANK

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (27/05/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
KBANK	BANK	211	88.25	120.00	35.98%	4.53

# Derivatives Warrant (DW08)

## DW RECOMENTATION

**ADVA08C2009A**

- \*แนวรับ : 0.47 บาท
- \*แนวต้าน : 0.53 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.44 บาท



**Fundamental Corner ADVANC:** Target Price 210.00 บาท

- การแข่งขันในอุตสาหกรรมบรรเทาจากคู่แข่งยกเลิกแพคเกจ Unlimited Data
- 2Q63 มี Upside ส่วนเพิ่มจากเงินช่วยเหลือค่าช่วยเหลืออินเทอร์เน็ต 10 GB จาก กสทช.
- ราคาหุ้นปัจจุบันให้ Dividend Yield 4% เหมาะเป็นหลุมหลบภัยยามตลาดพักฐาน

### Technical Corner

ภาพรวม แนว Sideway โดยปัจจุบัน ลงมาจุดแนวรับสำคัญที่ 190 บาทและมีแรงซื้อกลับปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง เป็นสัญญาณกลับตัว บ่งชี้ว่าจบรอบการพักฐาน ราคาพร้อมปรับขึ้น ทั้งนี้ประเมินแนวรับไว้ที่ 190 บาท แนวต้าน 194.5 บาท และจุดตัดขาดทุน 187.5 บาท

## DW RECOMENTATION

**AMAT08P2010A**

- \*แนวรับ : 0.47 บาท
- \*แนวต้าน : 0.58 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.44 บาท



**Fundamental Corner AMATA:** Fair Value 35.70 บาท

- หุ้นได้ประโยชน์ยาม Trade War ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ไกล่ปฏ
- ผลการผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q63 และจะฟื้นตัวในช่วง 2H63 หลัง COVID-19 คลี่คลาย
- Backlog ในรองรับรายได้ปีนี้แล้ว 100% ราคาหุ้น Discount จาก NAV 1.46 เท่า

### Technical Corner

ราคากอกลงแรง หลังขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 15.30 บาท ล่าสุด อยู่ในลักษณะการพักตัวลงมาบริเวณแนวรับที่ 14.30 บาทและมีแรงซื้อกลับ ประเมินว่าหากไม่หลุดแนวรับดังกล่าว Momentum ยังดีอยู่ แนะนำเปิดสถานะที่ 14.30 บาท เป้าหมาย 15.30 บาท และจุดตัดขาดทุน 13.90 บาท

## DW RECOMENTATION

**PTTG08P2010A**

- \*แนวรับ : 0.59 บาท
- \*แนวต้าน : 0.65 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.56 บาท



**Fundamental Corner PTTGC:** Fair Value 55.00 บาท

- ราคาหุ้นตอบรับความคาดหวังเชิงบวกจากผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดช่วง 1Q63 ไปมา
- พ่ายวิจัยประเมิน FV@63 ไว้ที่ 55.00 บาท หรือ Upside จำกัดเพียง 5.26%
- ระยะสั้นอาจได้ Sentiment เชิงลบของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนเข้ามามากดดัน

### Technical Corner

เริ่มมีความเสี่ยงทางลง หลังทำรูปแบบ Lower High และทยอยหลุดเส้น EMA 10 วันที่ 43.25 บาท ขณะที่ เครื่องมือทางเทคนิคอย่าง MACD ตัด Signal Line ลง สะท้อนโมเมนตัมเชิงลบ แนะนำ เปิดสถานะที่ 41.75 บาท เป้าหมาย 39.50 บาท และจุดตัดขาดทุน 42.75 บาท

# Appendix

---







**ASP-DPLUS**



**ASP-FLEXPLUS  
ASP-SME**



**ASP-CHINA  
ASP-EVOCHINA**



**ASP-VIETVIET**








**ASP-INDIA**



**ASP-GIPLUS  
ASP-ROBOT  
ASP-DISRUPT**

## Economic Calendar

			PERIOD	CONSENSUS	PREVIOUS	
<b>01</b>	<b>M O N</b>	 China	Manufacturing PMI	MAY	<b>49.6</b>	49.4
		 Eurozone	Manufacturing PMI	MAY	<b>33.6</b>	39.5
<b>04</b>	<b>T H U</b>	 Eurozone	Interest Rate Decision	JUN	<b>-0.5%</b>	-0.5%
<b>05</b>	<b>F R I</b>	 USA	Nonfarm Payroll	MAY	<b>-7,500K</b>	-20,500K
		 USA	Unemployment rate	MAY	<b>20%</b>	14.7%

## DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 29 พฤษภาคม 2563

### CALL DW สำหรับมองขึ้น

ADVA08C2009A  
AOT08C2009A  
BANP08C2009A  
BEM08C2009A  
BGRI08C2009A  
CRC08C2009A  
EA08C2009A  
GPSC08C2009A  
GULF08C2009A  
IVL08C2009A  
KCE08C2009A  
MTC08C2009A  
OSP08C2009A  
SCB08C2009A  
AMAT08C2010A  
CKP08C2010A  
COM708C2010A  
CPF08C2010A  
MINT08C2010A  
TOP08C2010A

### PUT DW สำหรับมองลง

ADVA08P2009A  
AOT08P2009A  
BANP08P2009A  
BBL08P2009A  
CPAL08P2009A  
PTT08P2009A  
PTTG08P2010A  
TRUE08P2010A



\*เกณฑ์การคัดกรอง DW08 Highlight

- 1) Effective Gearing : > 1 - 3 เท่า
- 2) DW Price : ระหว่าง 0.3 - 1.50 บาท

- 3) Sensitivity : ระหว่าง 0.5 - 1.20
- 4) Remaining Maturity : >1 - 3 เดือน

# Disclaimer

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

## นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ชาญชัย พันทาทนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษภ์ โทมลวิทยากร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค