

# INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์

24 - 28 สิงหาคม 63





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 ส.ค. 2563

### ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

BJC233A  
CPNREIT232A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked Notes  
with CPF  
FCN 12110



หุ้นไทย

CPF, MCS  
AP, INTUCH  
CPALL, BEM



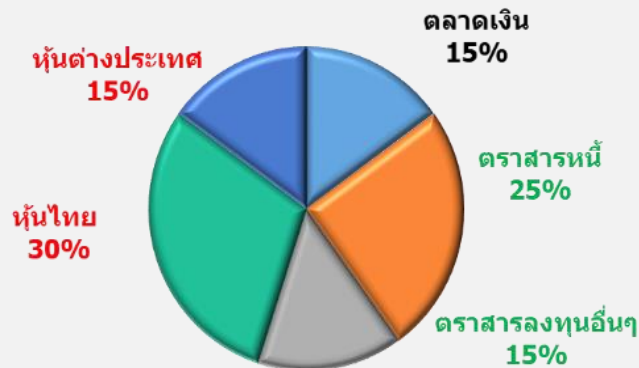
หุ้นต่างประเทศ

GDX US  
388 HK

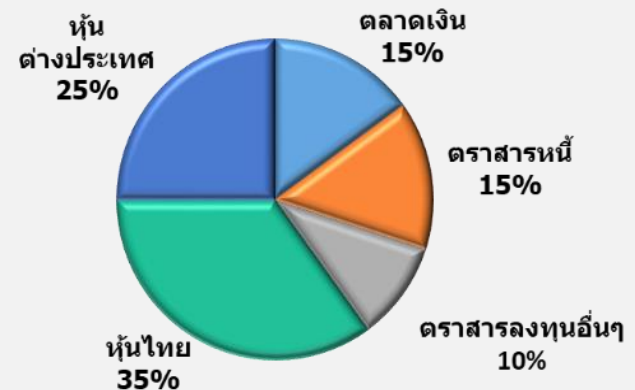
ในช่วงที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยกำหนดแบบ Conservative คือ หุ้นต่างประเทศ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) หุ้นไทย 30%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนทางด้านสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารลงทุนอื่นๆ มีสัดส่วน 15% (มากกว่าตลาดฯ) โดยแบ่งน้ำหนักให้ FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศ , ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยและกองทุน SCBGOLD อย่างละ 5% ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นเก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี ขณะที่ตราสารหนี้มีน้ำหนัก 25% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ และส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินซึ่งยังคงน้ำหนักไว้ที่ 15%(เท่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

อย่างไรก็ตามในเดือนถัดไป มีโอกาสปรับเพิ่มสัดส่วนสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น เนื่องจากเริ่มเห็นแรงกดดันจากประเด็น COVID-19 ที่แผ่ลง ทั้งจากอัตราผู้ติดเชื้อใหม่ และผู้เสียชีวิตที่ลดลง แม้ทิศทางของประเด็นการเมืองยังไม่สามารถคาดเดาได้ แต่หากพิจารณาจาก Valuation เริ่มเห็นความคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่จะกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทย

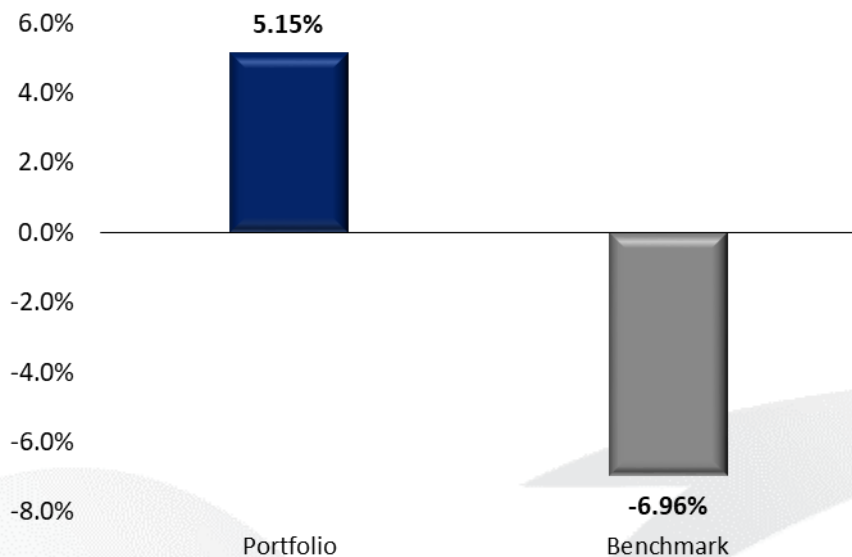
### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



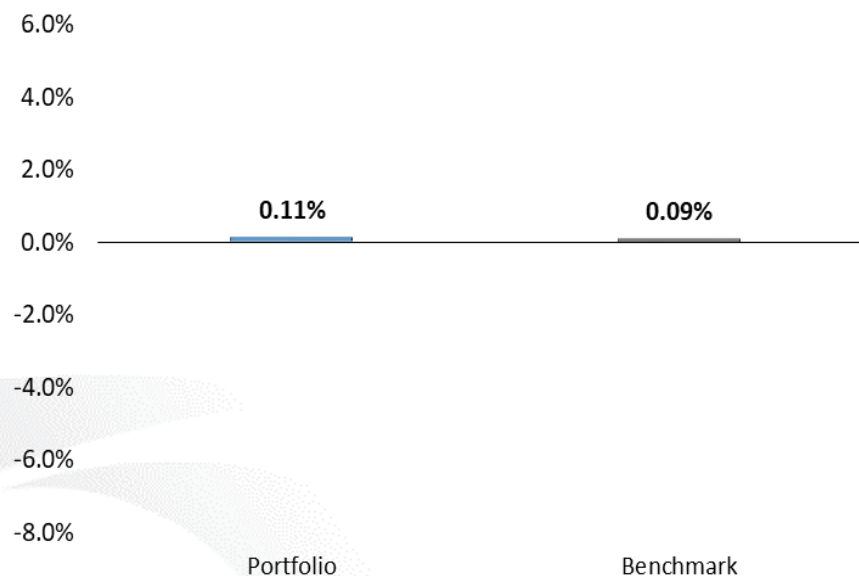
### Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Underweight	30%	35%	▲ -1.23%	▼ -2.36%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	▼ 2.17%	▲ 3.65%
ตลาดเงิน	Neutral	15%	15%	▼ 0.03%	▲ 0.03%
ตราสารหนี้	Overweight	25%	15%	▲ 0.05%	▼ 0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Overweight	15%	10%	▲ 0.94%	▼ 0.00%
ผลตอบแทนรวม				▲ 0.11%	▼ 0.09%



หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 17 ส.ค.-21 ส.ค.63
CPALL	BUY	62.75	78.00	24.3%	29.65	1.69	-3.83%	13,058,863,058
STGT	BUY	78.75	90.00	14.3%	26.93	1.49	20.23%	10,532,539,323
KBANK	Switch	85.50	93.00	8.8%	11.31	2.34	-2.56%	7,284,495,002
PTT	BUY	36.50	41.00	12.3%	24.45	2.74	-3.95%	7,243,493,293
AOT	Switch	54.00	61.01	13.0%	185.21	0.32	-0.46%	7,050,121,815
MINT	Switch	20.40	15.00	-26.5%	NM	0.00	-1.45%	6,380,159,571
ADVANC	BUY	185.00	210.00	13.5%	19.99	3.50	-3.39%	4,274,910,679
CRC	BUY	30.00	33.50	11.7%	158.49	0.25	2.56%	3,776,636,599
CPF	BUY	33.25	40.00	20.3%	12.74	2.41	0.00%	3,730,009,522
BDMS	BUY	20.10	23.00	14.4%	54.22	0.93	-1.47%	3,492,337,297
SET Index		1,299.26					-1.64%	247,332,386,791

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 21 ส.ค.63



# 3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** เกิดสัญญาณกลับตัว หลังจากไปทำ Low ที่ 62.25 บาท ปัจจุบันราคา แนว Sideway ที่ 74.25-84.50 บาท ประเมินแนวรับไว้ 74.25 บาท / แนวต้าน 84.50 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** หลังจาก Breakout กรอบ Downtrend Channel ราคาอยู่ในจังหวะพักตัวเหนือ EMA 10 วัน ประเมินแนวรับที่ 29.75 บาท / แนวต้าน 33.75 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาเกิดสัญญาณฟื้นตัว จากการทำจังหวะ: Higher Low พร้อมทั้งกลับมาขึ้นเหนือ EMA 10 วัน ประเมินแนวรับ 52.00 บาท / แนวต้าน 56.75 บาท

**STGT** Demand ของถุงมือยางที่เติบโตมาก จากการระบาดของ COVID-19 จนปัจจุบัน STGT มีคำสั่งซื้อถุงมือยางเต็มจนถึงงวด 2Q65 แล้ว โดยคาดการณ์กำไร 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy ขณะที่ Valuation ยังคงน่าสนใจ โดยค่า PER63F อยู่ที่ 27 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 35 เท่า

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
STGT	BUY	78.75	90.00	14.3%	26.93	1.49

**CRC** ยอดขาย มี.ย.63 ฟื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 และประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น จากทั้งผลบวกการบริหารค่าใช้จ่ายบางส่วนที่คาดหวังลดลงถาวร + Gross margin ฟื้นตัวหลังผ่านช่วงเลวร้าย 2Q63 หนุนภาพรวมคาดฟื้นตัวเด่นใน 2H63 จาก 1H63

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CRC	BUY	30.00	33.50	11.7%	158.49	0.25

**AOT** ฟื้นพบน้อยกว่าตลาดฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา เกิดจากแรงกระตุ้นที่รัสเซียประกาศเริ่มใช้วัคซีนป้องกันเชื้อไวรัสโควิด-19 ทำให้นักลงทุนแห่เทกองหุ้นในกลุ่มที่โดนผลกระทบ อย่างไรก็ตามผลประกอบการ AOT ที่ประกาศออกมา ถือเป็นตัวจุดริ้วให้ราคาหุ้นไม่สามารถปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะได้

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
AOT	Switch	54.00	61.01	13.0%	185.21	0.32

# 3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** หลังจากราคาหลุดกรอบ Sideway ที่ 65 บาทลงมา อยู่ในจังหวะการแกว่งฐาน ทั้งนี้ ประเมินแนวรับไว้ที่ 60.50 บาท / แนวต้าน 65.00 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาหลุดกรอบล่าง Sideway ที่ 37.25 บาท พร้อมเกิดแท่งแดงยาว บ่งชี้ Downside เปิดกว้าง ประเมินแนวรับที่ 34.50 บาท / แนวต้าน 37.25 บาท



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** เกิดสัญญาณเสี่ยงทางลง จากการหลุด EMA 10 วันลงมา พร้อมแท่งเทียนแดงยาว โดยประเมินแนวรับไว้ที่ 182.50 บาท / แนวต้าน 193.50 บาท

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

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
CPALL	BUY	62.75	78.00	24.3%	29.65	1.69

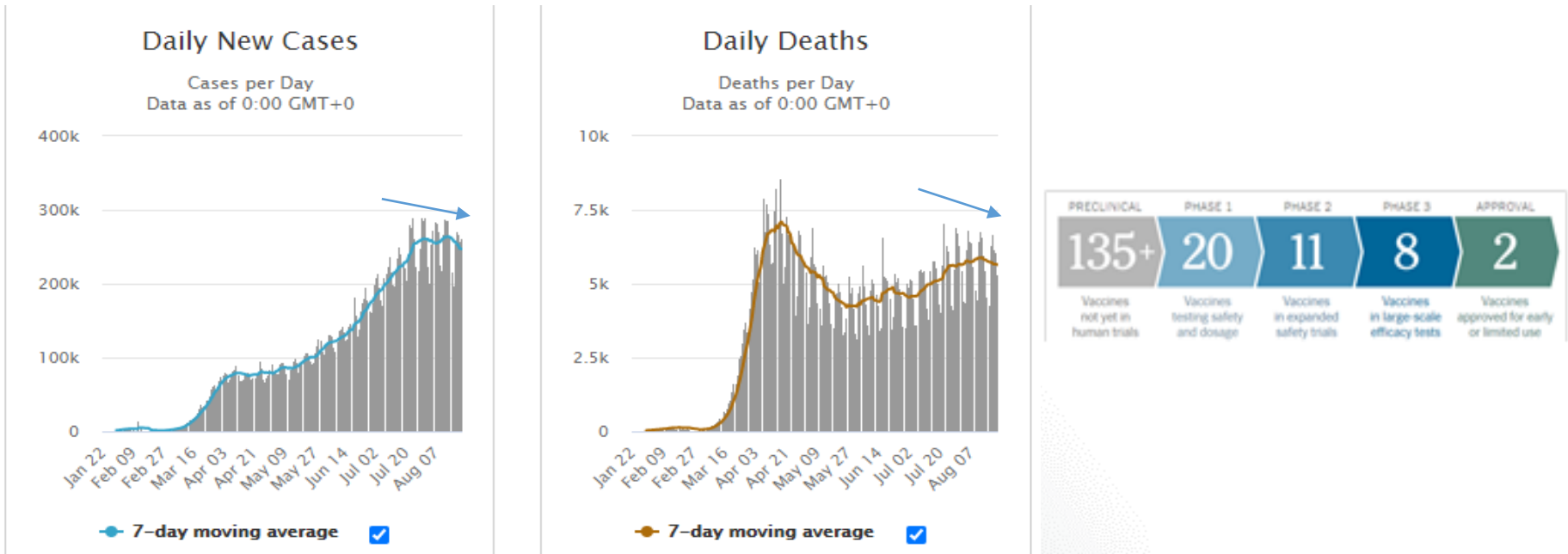
**PTT** ผลการดำเนินงาน 2Q63 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิราว 1.2 หมื่นลบ. (1Q63 ขาดทุน 1.5 พันลบ.) รับผลบวกหลักจากการบันทึกกลับเป็นกำไรจากสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตาม Valuation ที่ค่อนข้างตึง บวกกับ ปัจจัยหนุนที่ยังไม่มีเข้ามา จึงทำให้ไม่ได้รับความน่าสนใจเท่าที่ควร

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
PTT	BUY	36.50	41.00	12.3%	24.45	2.74

**ADVANC** ราคาหุ้นปรับตัวลง 2.6% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากที่ไม่มีปัจจัยหนุนเหมือนกลุ่มอื่น อย่างไรก็ตาม ถือเป็น หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งฟื้นพวนต่อภาวะเศรษฐกิจต่ำ และคาดหวังเงินปันผลสูงเกือบ 4% ต่อปี

Company	Recommendation	Last Price (21/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
ADVANC	BUY	185.00	210.00	13.5%	19.99	3.50

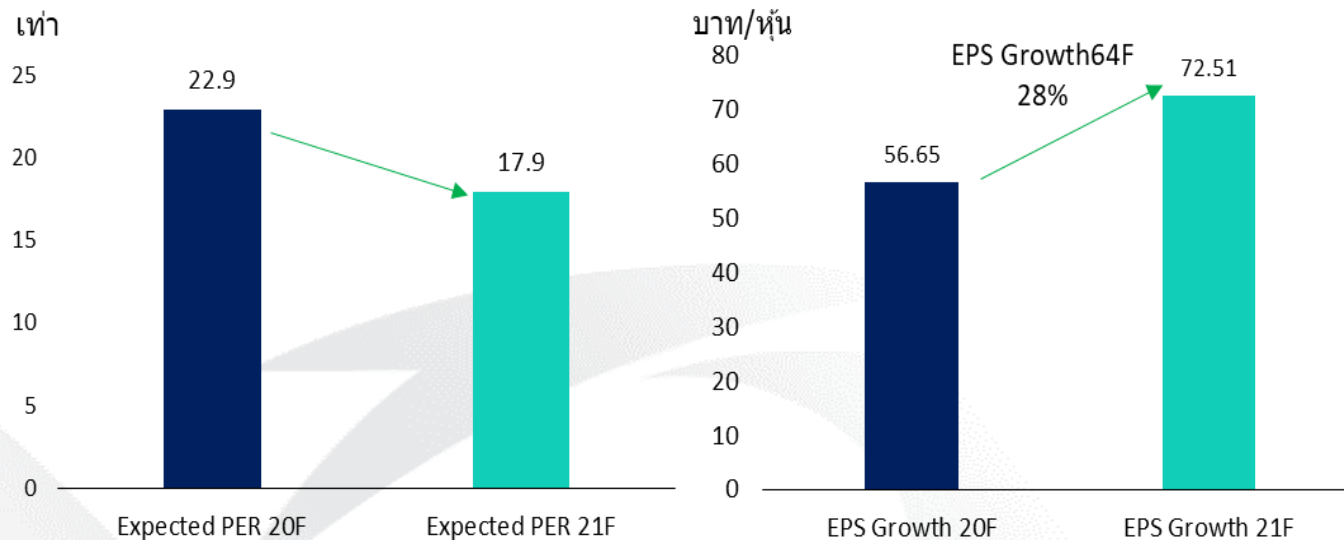
## จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 รายใหม่ทั่วโลก / ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19



- (+) จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต (New death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง
- (+) จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ปัจจุบันมักมีอายุระหว่าง 20-40 ปี
- (+) ความคืบหน้าวัคซีนและยารักษา Covid-19 ทั่วโลกมีการพัฒนาต่อเนื่อง



## Valuation ตลาดหุ้นไทยในปีนี้และปีหน้า



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

- ในเดือน ส.ค. (mtd) ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลดลง 1.23% (ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับที่ 88 ใน 93 ตลาดหุ้นทั่วโลก) แต่หากมองข้ามไปปีหน้า พบว่า ดัชนี ณ ปัจจุบัน (1299 จุด) ซื้อขายบน PER64F ที่ 17.9 เท่า ถือว่าเป็นระดับที่น่าสนใจ ในยามที่ออกเบี่ยนโยบายยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- หากพิจารณากำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินปี 2564 เท่ากับ 7.85 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นถึง 28% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า



## Daily Strategy

ในทางปัจจัยพื้นฐานเชื่อว่า ค่าโรบริชท์จดทะเบียน และ GDP Growth ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ตลาดยังมีแรงกดดันในเรื่อง Covid-19 และการเมืองในประเทศอยู่ อย่างไรก็ตามเชื่อว่า Downside ของ SET Index จำกัดอยู่ที่บริเวณ 1270-1280 จุด

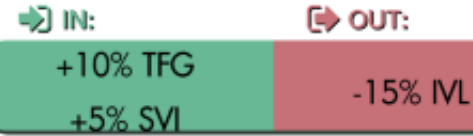
## Support and Resistance

แนวรับ 1290 จุด      แนวต้าน 1310 จุด

## Top pick

TFG (FV @ 6.00)  
SVI (FV @ 3.80)

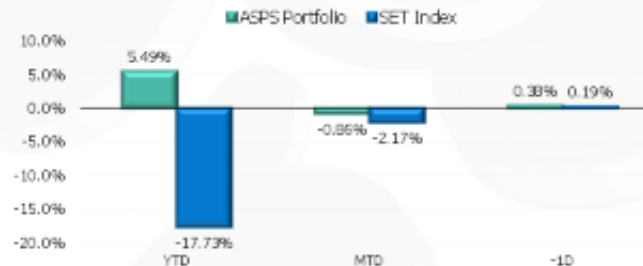
## Portfolio



Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
DCC	19 Aug	15%	▲ 3.4%	2.36	2.44	2.85
INTUCH	09 Jun	10%	▲ 2.0%	54.88	56.00	70.20
RJH	11 Aug	5%	▲ 1.8%	22.30	22.70	26.90
CRC	18 Aug	15%	▬ 0.0%	30.00	30.00	33.50
BEM	13 Aug	10%	▬ 0.0%	9.10	9.10	10.00
ML	14 Aug	15%	▼ -5.6%	25.43	24.00	32.00
MCS	16 Jul	10%	▲ 4.5%	13.30	13.90	17.80
SVI	20 Aug	5%	▲ 4.8%	3.30	3.46	3.80
AAV	19 Aug	5%	▼ -5.6%	1.95	1.84	2.06
CPF	15 Jul	10%	▼ -2.2%	34.00	33.25	40.00

## Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio



# SVI

Public Company Limited

24 สิงหาคม 63

## คำสั่งซื้อฟื้นตัวใน 2H63 ตีกว่าคาด

- ภาพรวมธุรกิจได้รับผลกระทบจาก covid-19 จำกัด เพราะลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในระบบอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังได้ลูกค้าใหม่จากจีนเข้ามา 3 ราย หนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานฟื้นตัวในงวด 2H63
- แนวโน้มกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโตถึง 59.5% yoy และ 14.8% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าใหม่และเก่า เพิ่มขึ้น และแนวโน้มประสิทธิภาพการดำเนินงานฟื้นตัว
- Fair value ปี 63 เท่ากับ 3.80 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PER ปี 63 เพียง 11 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มชิ้นส่วนฯ ที่ 24 เท่า และค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่า จึงแนะนำซื้อ

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท) : 3.46 บาท

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 3.80 บาท

Upside (%) : 9.83%

Dividend Yield 2020E : 1.3 %

EPS Growth 2020E : 72.9 %



# TFG

Public Company Limited

24 สิงหาคม 63

## ธุรกิจหมูและไก่จะเติบโตต่อเนื่องใน

### 2H63

- ราคาหมูและไก่และเวียดนามปรับสูงขึ้นชัดเจนในงวด 3Q63 จากปัญหาหมูขาดแคลนในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาไก่ไทยก็ฟื้นตัวชัดเจน หลังคลาย lock down เช่นกัน หนุนแนวโน้มกำไรสุกรงวด 3Q63 เติบโต
- ต่อเนื่อง คาดกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโตถึง 25.7% yoy และ 17.8% yoy จากธุรกิจไก่และสุกรพื้นตัว และราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ทรงตัวต่ำ
- FV ปี 2563 เท่ากับ 6 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.1%) ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER เพียง 11 เท่า และสามารถคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี

ติดตามบทวิเคราะห์ได้ที่แอป ASP SMART เมนู "Research"

## แนะนำ : ช้อ

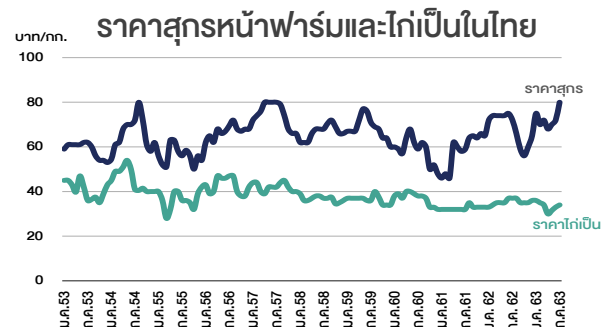
ราคาปัจจุบัน (บาท) : 4.34 บาท

ราคาเป้าหมาย (บาท) : 6.00 บาท

Upside (%) : 38.2 %

Dividend Yield 2020E : 3.4 %

EPS Growth 2020E : 44 %







**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์แกว่งขึ้นในรอบ Uptrend Channel โดยมีลักษณะบวจากการยก Low ขึ้นของแท่งเทียน ขณะที่ MACD เคลื่อนที่เหนือแกน ศูนย์ สนับสนุนการฟื้นตัวของราคา ทั้งนี้ หากราคาย่อลงมาที่ 148 เหรียญฯ ใช้เป็นจุดเข้าซื้อ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 172 เหรียญฯ จุดขาดทุนหากหลุด 144 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ภาพรายสัปดาห์ หลังจาก Breakout High เดิมที่ บริเวณ 104 เหรียญฯ ปัจจุบันอยู่ในลักษณะพักตัว กรอบแคบที่ 104-107 เหรียญฯ คล้ายลักษณะการเลือกทาง หากไม่หลุดบริเวณ 104 เหรียญฯ Momentum ปรับขึ้นยังดี ประเมินแนวต้านไว้ที่ 110 เหรียญฯ จุดตัดขาดทุนหากหลุด 100 เหรียญฯ

## McKesson Corp (MCK US)

Target Price Consensus 183.12 USD (Upside 20.6%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** บริษัทจัดจำหน่ายเวชภัณฑ์, เวชภัณฑ์ผ่าตัดและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพและความงามทั่วอเมริกาเหนือ โดยตัวบริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง อีกทั้งคาดยอดขายเพิ่มขึ้น 6% ในปีนี้ จากเทรนด์คนดูแลสุขภาพมากขึ้นในสหรัฐฯ และเข้าสู่ยุคสังคมผู้สูงอายุมากขึ้น รวมถึงเฟรนไชส์ร้านยา (Health Mart) ยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเป็น 1 ในหุ้น Defensive (Beta อยู่ที่ 0.8 เท่า เทียบกับ SPX) ที่มี Valuation เด่น โดยมีค่า PE เพียง 9 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 21 เท่า

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	2127.00	2694.18	2438.64
EPS	10.80	14.78	15.35
P/E (x)	11.98	8.76	8.43

## Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

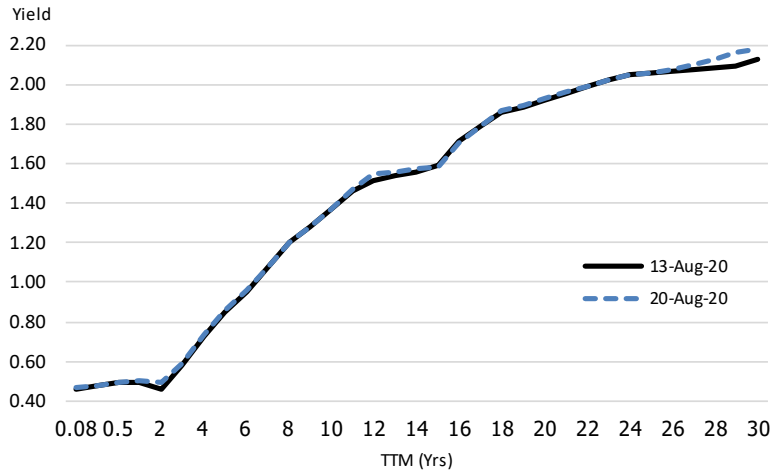
Target Price Consensus - USD (Upside -%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ETF ที่ลงทุนใน USA และมีสินทรัพย์มากที่สุดในกลุ่มอยู่ โดยมีนโยบายสร้างผลตอบแทนอ้างอิงกับ Healthcare Select Sector Index ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัทอุปกรณ์การแพทย์ ผู้บริการด้าน Health Care Biotechnology และ Pharmaceutical เป็นต้น โดยมีสัดส่วนหุ้น 3 อันดับแรก ได้แก่ Johnson&Johnson 9.8% รองลงมา คือ United Health Group 7.5% และ Pfizer ที่ 5.3% ตามลำดับ

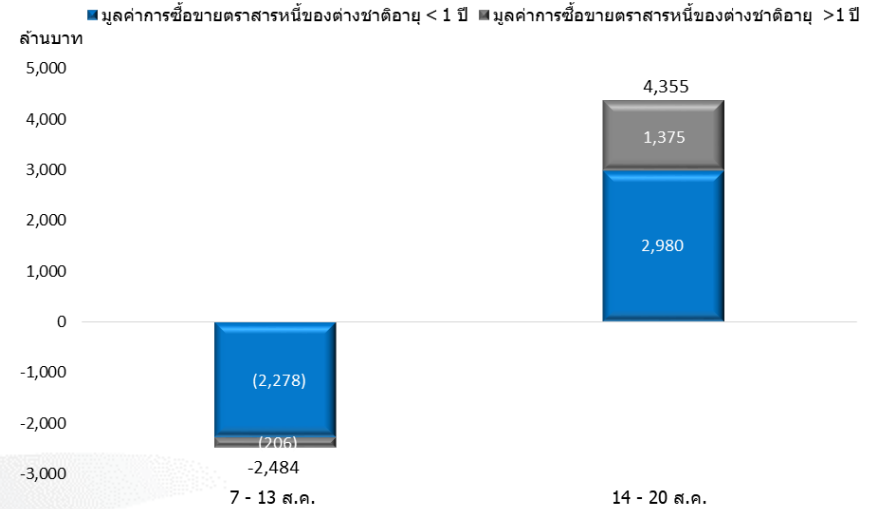
(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)			
EPS			
P/E (x)			



# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
13-Aug-20	0.499	0.579	0.85	1.36	1.92	2.13
20-Aug-20	0.500	0.593	0.86	1.37	1.93	2.18
Change (bps.)	↑0.1	↑1.5	↑1.1	↑0.5	↑0.5	↑5.7



Recc.	สัญลักษณ์ตรา สารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SCC244A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.61	2.80	1.83
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.47	3.30	2.19
	TPIPP22NA	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.22	3.50	3.76
	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.59	3.20	2.20
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.58	3.20	1.81

# Alternative Investment



## FCN

ตลาดหุ้นหลายประเทศ ททยอยปรับตัวขึ้นจนมี Volatility ต่ำ อีกทั้งประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 รอบ 2 และสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯที่ยังมีอยู่ จึงทำให้ไม่ใช่ช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับสินค้าดังกล่าว พายุวิจักษณ์จะแนะนำให้หลีกเลี่ยงไปก่อน จนกว่าตลาดฯจะตอบรับประเด็นดังกล่าวไปพอสมควร ถึงเป็นจังหวะที่ร่าลงทุนอีกครั้ง



## ELN

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

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

# Derivatives Warrant (DW08)

## DW RECOMENTATION

**DOHO08C2012A**

- \*แนวรับ : 0.32 บาท
- \*แนวต้าน : 0.43 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.28 บาท



**Fundamental Corner DOHOME :** Fair Value 63 12.10 บาท

- คาดจะเป็นหนึ่งในหุ้นที่ดัดประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นภาคธุรกิจของภาครัฐฯ
- งวด 2H63 พื้นตัวชัดเจน จากทั้งทิศทาง SSSG ดังกล่าว + เปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง
- แม้ Upside จากมูลค่าพื้นฐานปี 63 เริ่มจำกัด แต่โอกาสเติบโตระยะยาวยังมีอีกมาก หนุนค่ามูลค่าพื้นฐานปี 64 เกิน 13.5 บาท

### Technical Corner

ราคาแกว่งในกรอบ Uptrend Channel โดยมีเส้น EMA 10 วัน Support พร้อมเกิดสัญญาณกลับตัวระยะสั้น จากแท่งเทียนเขียวยาวเต็มแท่ง สะท้อนภาพแรงซื้อกลับเข้ามา แนะนำรอรับที่ 12.40 บาท เป้าหมาย 13.60 บาท และจุดตัดขาดทุน 12.00 บาท

## DW RECOMENTATION

**TU08C2011A**

- \*แนวรับ : 0.27 บาท
- \*แนวต้าน : 0.33 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.24 บาท



**Fundamental Corner TU :** Fair Value 17.00 บาท

- ธุรกิจอาหารกระป๋องเติบโตในช่วง COVID-19 นำไปสู่การเพิ่มปริมาณการค้าโรสุทรี 63-64 เฉลี่ย 20% จาก Gross Margin ที่ดีขึ้น
- ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุนประสิทธิภาพทำกำไร ทั้งนี้ประเมิน FV ปี 63 ที่ 17 บาท Valuation น่าสนใจ PER ที่ 13 เท่า

### Technical Corner

ราคาทำรูปแบบ Ascending Triangle เป็นลักษณะการเลือกทาง หากราคากลับมายืนเหนือ แนวต้านที่ 14.20 บาทได้ เป็นจังหวะเข้า Follow Buy มีโอกาสทดสอบแนวต้านที่ 14.90 บาทในระยะถัดไป Follow Buy ที่ 14.30 บาท เป้าหมาย 14.90 บาท และจุดตัดขาดทุน 13.90 บาท

## DW RECOMENTATION

**SCB08P2012A**

- \*แนวรับ : 0.69 บาท
- \*แนวต้าน : 0.80 บาท
- \*ตัดขาดทุน : 0.63 บาท



**Fundamental Corner SCB :** Fair Value 77.00 บาท

- ระยะสั้นขาดประเด็นบวกใหม่หนุนและยังเสี่ยงถูกกดดัน หากสถานการณ์การเมืองในประเทศร้อนแรงซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H63 คาดจะลดตัว จาก ECL ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงรายได้ด้อยตัวจากรายได้ดอกเบี้ยและมีเช็ดดอกเบี้ย ส่วนราคาหุ้นปัจจุบัน Upside จำกัด

### Technical Corner

ราคาหลุดเส้น Trend Line ระยะสั้นที่ 71.25 บาทลงมา ทำให้ประเมินว่าภาพปัจจุบันอยู่ในจังหวะการพักตัว หากหลุด Low ที่ 70.75 บาทลงมา จะเป็นการเปิด Downside เปิดสถานะที่ 70.50 บาท เป้าหมาย 67.00 บาท และจุดตัดขาดทุน 72.50 บาท

# Appendix

---












## Economic Calendar

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
24-27 ส.ค. 63	 สหรัฐ	การประชุมใหญ่พรรค Republican	ส.ค.-63	-	-
24 ส.ค. 63	 ไทย	การส่งออก %yoy	ก.ค.-63	-15.5%	-23.2%
24 ส.ค. 06	 ไทย	การนำเข้า %yoy	ก.ค.-63	-16.7%	-18.1%
25 ส.ค. 63	 สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ส.ค.-63	93.60	92.60
25 ส.ค. 63	 สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่ (%mom)	ส.ค.-63	4.0%	13.8%
27 ส.ค. 63	 สหรัฐ	สุนทรพจน์ของประธาน Fed	ส.ค.-63	-	-
27 ส.ค. 63	 สหรัฐ	GDP %qoq	2Q63	-32.5%	-32.9%

## DW08 ที่ผ่านการคัดกรอง สเปค ด้วยเงื่อนไขแล้ว

ประจำวันที่ 21 สิงหาคม 2563

BBL08P2009A  
MINT08C2010A  
BANP08C2009A  
TOP08C2010A  
MINT08C2010A  
TOP08C2010A

BDMS08C2011A  
COM708C2011A  
CPAL08C2011A  
ESS008C2011A  
GFPT08C2011A  
IVL08P2011A  
JAS08C2011A  
KBAN08C2011A  
KTC08C2011A  
MTC08C2011A  
PTG08C2011A  
PTTE08C2011A

RS08C2011A  
SAWA08C2011A  
SCC08C2011A  
SPRC08C2011A  
TU08C2011A  
WHA08C2011A

ADVA08C2012A  
AWC08C2012A  
CBG08C2012A  
CENT08C2012A  
CKP08C2012A  
DOHO08C2012A  
DTAC08C2012A  
GULF08C2012A  
KCE08C2012A  
SCB08P2012A  
STEC08C2012A  
SUPE08C2012A

TASC08C2012A  
TRUE08C2012A



### \*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

📄 ป็นพอร์ตเปลี่ยนหลัก 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 ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค

VALUE BEYOND WEALTH

---

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



Follow Us

