

INVESTMENT GALLERY

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุนรายสัปดาห์
8 กุมภาพันธ์ 2564 – 11 กุมภาพันธ์ 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

ตราสารที่แนะนำประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2564

ตราสารลงทุน



ตราสารตลาดเงิน

TCMFENJOY



ตราสารหนี้

CPNREIT232A
EA257A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked
Notes CPF



หุ้นไทย

BDMS, CPF, MCS
PTT, SCC, TISCO



หุ้นต่างประเทศ

763 HK
BATS LN

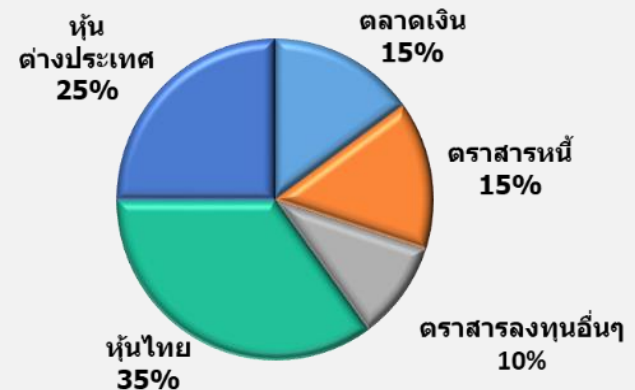
แม้สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากภาพรวมเศรษฐกิจทั่วโลก หลังจากหลายประเทศมีการทยอยฉีดวัคซีนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) หนุนให้ตลาดหุ้นมีโอกาสแกว่งตัวในแดนบวก

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงพิจารณาคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 20%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนในประเทศไทยเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้า ตลาดหุ้นไทยมากขึ้นหากมีการฉีดวัคซีนในเดือนนี้ จึงคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 40%(มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นถึงกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมีโอกาสได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหากกนง. มีการลดดอกเบี้ยในเดือน ก.พ. ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินคงน้ำหนัก 10% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

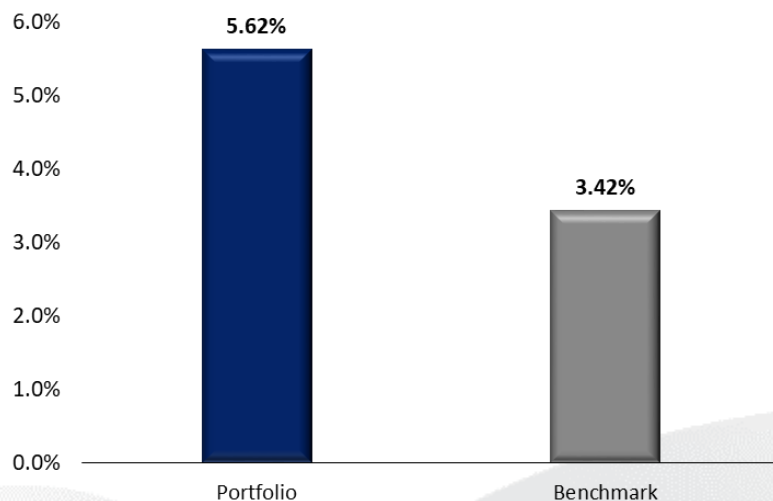
สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนใหม่



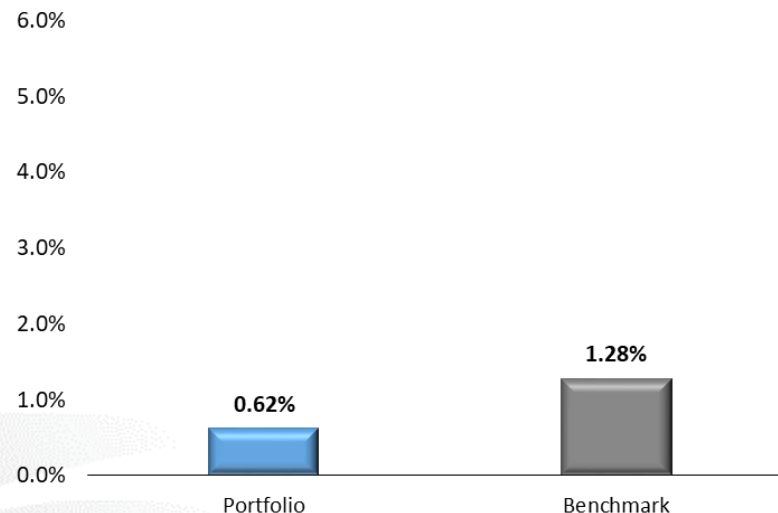
Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overweight	40%	35%	0.16%	1.09%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	20%	25%	3.07%	3.60%
ตลาดเงิน	Underweight	10%	15%	0.01%	0.01%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	-0.01%	-0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	-0.54%	-0.03%
		ผลตอบแทนรวม		0.62%	1.28%

หุ้น 10 อันดับที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมมากที่สุดในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	%Chg 1 Week	Total Value 1 n.w.-5 n.w.64
PTT	BUY	39.00	48.50	24.4%	15.35	3.08	3.31%	22,603,909,000
KBANK	BUY	138.00	155.00	12.3%	9.57	2.90	8.66%	17,079,765,000
BBL	BUY	123.00	154.00	25.2%	9.12	2.03	8.37%	16,340,772,000
SCB	Sw itch	99.50	102.00	2.5%	11.62	4.22	5.57%	10,388,101,000
IVL	BUY	38.25	34.00	-11.1%	17.83	1.96	9.29%	8,892,269,000
EA	Sw itch	64.75	49.00	-24.3%	34.51	0.55	-0.38%	8,231,607,000
CPALL	BUY	59.50	74.00	24.4%	27.96	1.80	3.93%	7,870,510,000
AOT	BUY	64.00	71.00	10.9%	NM	0.00	7.56%	7,744,976,000
PTTEP	BUY	109.00	118.00	8.3%	15.88	4.13	5.31%	7,499,943,000
CBG	N.A	141.50	N.A	N.A	N.A	N.A	-2.75%	6,954,189,000
SET Index		1,496.61					2.02%	391,528,657,000

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 5 ก.พ.64

3 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งออกข้างภายใต้แนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 35.75-40.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาขึ้นมากทดสอบแนวต้าน Downtrend Channel ที่ 125 บาท หากผ่านได้เตรียมไปทดสอบแนวต้าน 130 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ 111.50 บาท



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในช่วงแนวโน้มขาขึ้น โดยมีแนวต้านที่ 144 บาท โดยแนวรับขยับมาที่ 130.50 บาท

IVL คาดกำไรปกติไตรมาส 4Q63 ดีสุดในปี โดยการพลิกกำไรเมื่อเทียบจากปีก่อน จากไม่มี stock loss มาจุด และปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากไม่มีผลกระทบสงครามการค้า จึงทำให้ IVL Outperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
IVL	BUY	38.25	34.00	-11.1%	17.83	1.96

BBL คาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 ทอยฟื้นตัวจากฐานต่ำ ประเมิน Credit Cost ลดลงจาก 1.4% ในปี 2563 (เฉลี่ยช่วงเวลาปกติอยู่ที่ราว 1%) จึงทำให้ BBL ฟื้นตัวแรงในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BBL	BUY	123.00	154.00	25.2%	9.12	2.03

KBANK ภาพรวมเป้าหมายประจำปี 2564 ค่อนข้างสดใส จากแนวโน้ม Credit Cost ปี 2564 ที่ลดลงจาก 2.05% ปีก่อนมาที่ 1.6% หลังลูกหนี้ที่ออกจากมาตรการฯ ราว 90% ชำระหนี้ตามปกติ จึงคาดว่ากำไรปี 2564 - 65 ทอยฟื้นตัว

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KBANK	BUY	138.00	155.00	12.3%	9.57	2.90

3 หุ้นที่ปรับตัวลงแรงในรอบสัปดาห์



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในช่วงพักตัวหลังติดแนวต้าน 150 บาท ทำให้มีโอกาสแกว่งในกรอบ 137.50-150.00 บาท

CBG ปรับตัวขึ้นมาแรงจากเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ และ ได้ Sentiment เชิงบวกจากน้ำกัญชง-กัญชา ซึ่งอยู่ระหว่างช่วงทำการศึกษา จึงทำให้มีแรงเทขายทำกำไรออกมาบ้างในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CBG	N.A	141.50	N.A	N.A	N.A	N.A



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาติดแนวต้าน 69.25 บาท ในช่วงก่อนหน้า ทำให้ปัจจุบันกลับมาเข้ามามีพักตามกรอบ 61.50-69.25 บาท

EA ปรับตัวขึ้นมาแรง Sentiment เรื่องการผลิตแบตเตอรี่จากโรงงานในเฟสแรกในช่วงเดือนก.พ.64 เพื่อป้อนแบตเตอรี่เข้าสู่สายธุรกิจผลิตรายยนต์ไฟฟ้าประเภทต่าง ๆ ให้กลุ่มของบริษัท ประกอบด้วย รถยนต์ไฟฟ้า (EV) รถบัสโดยสารไฟฟ้า (E Bus) และเรือโดยสารไฟ จึงทำให้มีแรงเทขายทำกำไรออกมาบ้างในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
EA	Switch	64.75	49.00	-24.3%	34.51	0.55



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งออกห่าง โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงแกว่ง Sideway โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 56.75-60.00 บาท

CPALL โดนผลกระทบจากมาตรการ “คนละครึ่ง” บวกกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ คาดกำไร 4Q63 ลดลง 37.8%yoy จากทั้ง SSSG และประสิทธิภาพทำไต่ที่ยังลดลง จึงทำให้ CPALL Underperform SET Index ในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Company	Recommendation	Last Price (05/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPALL	BUY	59.50	74.00	24.4%	27.96	1.80

ความแตกต่างระหว่างกัญชง และกัญชา



1 กัญชง (Hemp)

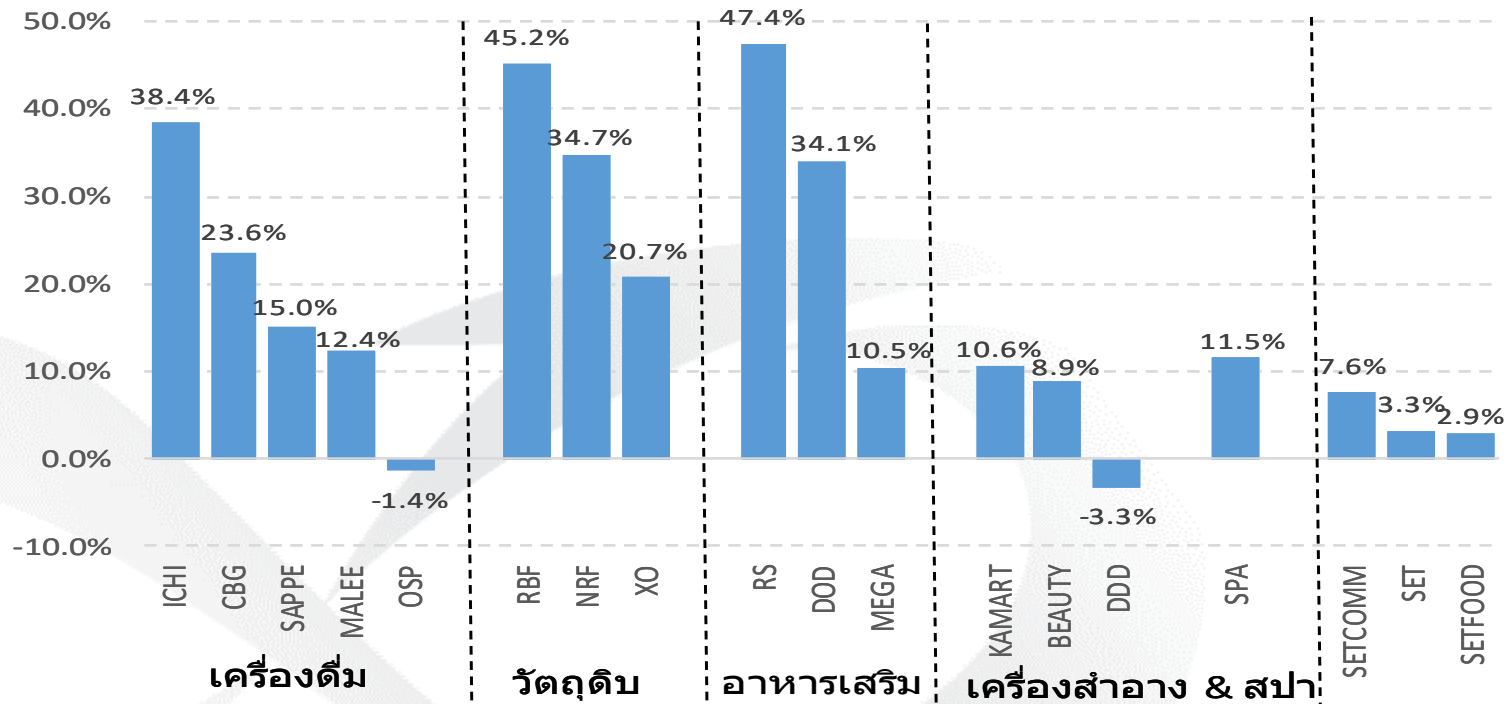
- ปริมาณสาร THC :**
- THC ไม่เกินร้อยละ 1
- ประโยชน์ :**
- ยา อาหาร เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์สมุนไพร
 - สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม วัสดุก่อสร้าง ฉนวนกันความร้อน



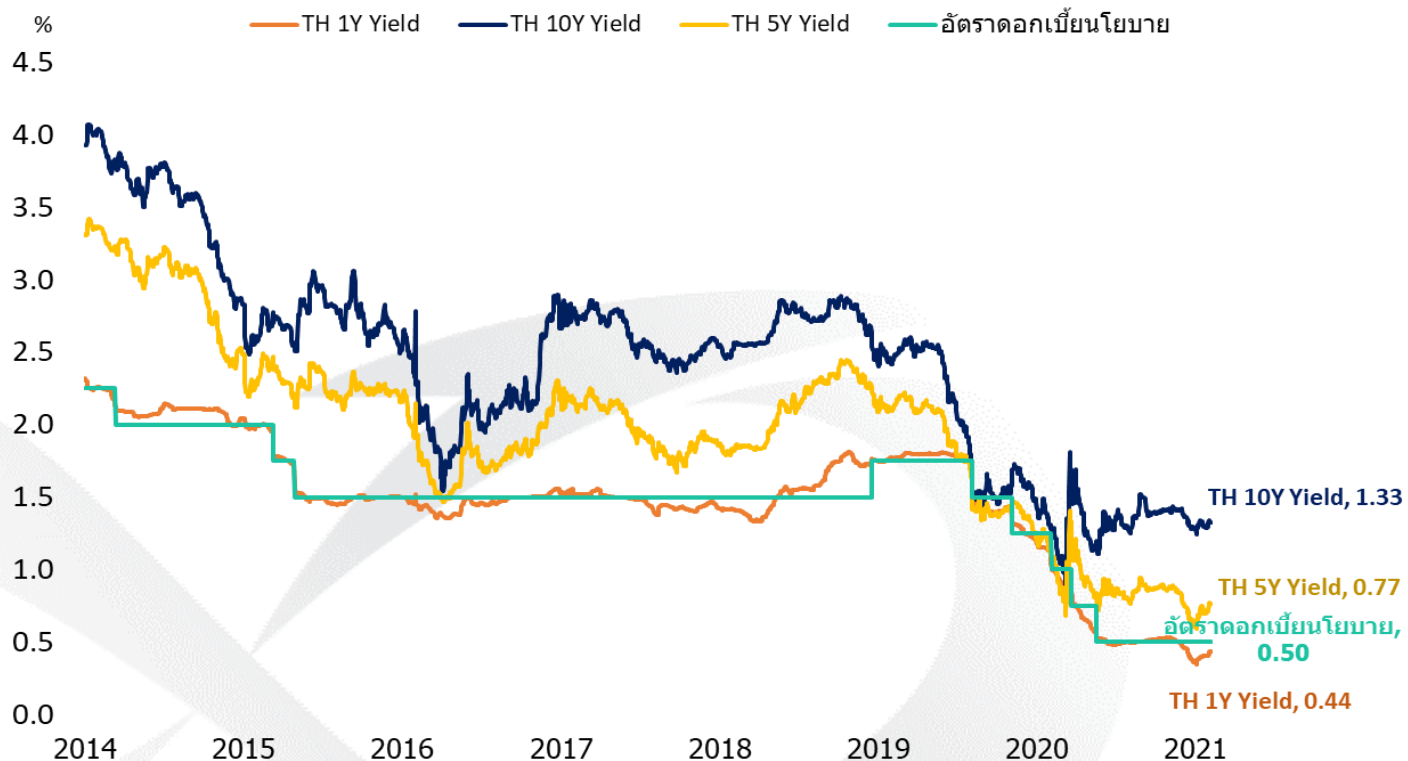
2 กัญชา(Marijuana)

- THC สูงเกินร้อยละ 1
- ใช้ทางการแพทย์ และเพื่อการศึกษาวิจัย

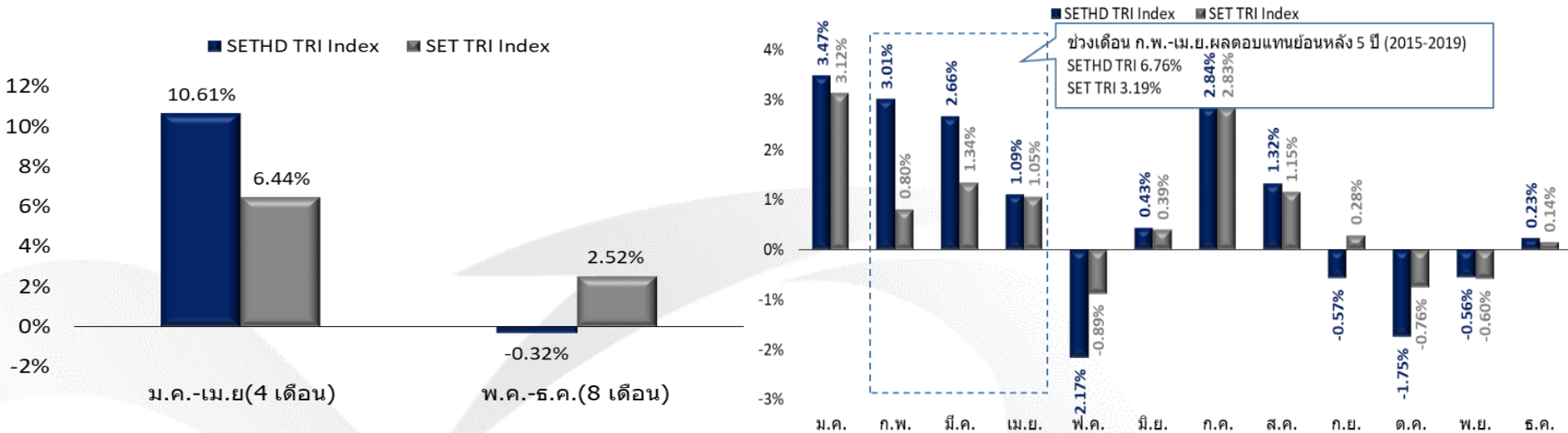
ราคาหุ้นกัญชงหลายตัวตอบสนองพื้นฐานเร็วไปนับตั้งแต่ต้นปี 2564 (ytd)



Bond Yield ไทยระดับอายุต่างๆ



ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SETHD TRI vs. SET TRI ย้อนหลัง 5 ปี (2558-2562)



ชุดแรก : หุ้นขนาดใหญ่ที่อยู่ใน SETHD ได้แรงหนุน หาก Fund Flow ไทยเข้า

Stock	Recom.	Last Price (05/02/2021)	Upside	Fair Value	Div Yield 21F
TISCO	BUY	94.25	8.2%	102.00	7.43
AP	BUY	7.50	11.3%	8.35	6.04
RATCH	BUY	49.50	41.4%	70.00	4.85
PTTEP	BUY	109.00	8.3%	118.00	4.13
INTUCH	BUY	55.75	32.7%	74.00	4.02
SCC	BUY	371.00	20.8%	448.03	3.77
CPF	BUY	27.25	54.1%	42.00	3.49
PTT	BUY	39.00	24.4%	48.50	3.08

ชุดที่สอง : แม้เป็นหุ้นอยู่นอก SETHD แต่มีปันผลสูง พร้อมกับปัจจัยบวกเฉพาะตัว

Stock	Recom.	Last Price (05/02/2021)	Upside	Fair Value	Div Yield 21F
DCC	BUY	2.34	34.6%	3.15	7.65
MCS	BUY	15.00	46.0%	21.90	7.63
SCCC	BUY	138.50	44.4%	200.00	5.78
SPALI	BUY	20.80	22.6%	25.50	5.45
TU	BUY	13.80	44.9%	20.00	5.43
EASTW	BUY	9.25	18.9%	11.00	5.08
SAPPE	BUY	22.20	17.1%	26.00	3.86
M	BUY	51.50	18.4%	61.00	3.76



Daily Strategy

ทิศทางของหนึ่งในกระแสเด่นช่วงนี้ ยังคงต้องใช้เวลากิจการจัดหาเมล็ดพันธุ์ ตั้งโรงงานสกัด ซึ่งจะเห็นผลช่วงครึ่งปีหลัง ขณะนี้กลุ่มยุทธศาสตร์ช่วงนี้เน้นเข้าต้องถือหุ้นปันผลสูงติดพอร์ต เพราะหุ้นปันผลมัก Outperform เด่นในช่วงเดือน ก.พ. และ มี.ค. บวกกับดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำยิ่งจูงใจให้นักลงทุนสนใจมากขึ้น



Support and Resistance

แนวรับ 1,480 จุด

แนวต้าน 1,515 จุด



Top pick

SAPPE (FV@B 26.00)

PTT (FV@B 48.50)

SPALI (FV@B 25.50)



Portfolio

➔ IN:

+5% SAPPE

+5% PTT

➔ OUT:

-10% KBANK

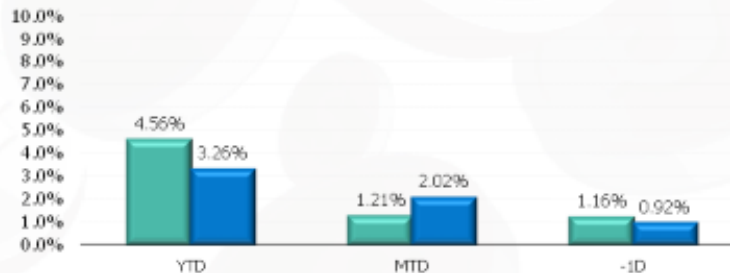
Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
PTT	02 Feb	10%	▼ -1.9%	39.75	39.00	48.50
MCS	18 Jan	5%	▲ 11.9%	13.40	15.00	21.90
SCC	30 Dec	15%	▼ -2.3%	379.67	371.00	448.03
BAM	04 Feb	10%	▲ 4.8%	20.70	21.70	26.00
SPALI	05 Feb	10%	▲ 1.0%	20.60	20.80	25.50
TISCO	21 Jan	10%	▼ -0.3%	94.50	94.25	102.00
INTUCH	21 Jan	10%	▼ -3.5%	57.75	55.75	74.00
DCC	04 Jan	10%	▲ 5.4%	2.22	2.34	3.15
PTTEP	02 Feb	10%	▬ 0.0%	109.00	109.00	118.00
KBANK	30 Dec	10%	▲ 12.7%	122.50	138.00	155.00



Performance

ผลตอบแทนของ ASPS Portfolio

■ ASPS Portfolio ■ SET Index





ZTE Corp (763 HK)

Target Price Consensus 26.80 HKD (Upside 26.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้ผลิตอุปกรณ์โทรคมนาคมรายใหญ่อันดับ 2 ของจีน เป็นรองเพียง Huawei คาดริชชียอดขายและผลกำไรที่แข็งแกร่ง โดยปีหน้าคาดโตกว่า 33% yoy เนื่องจากปักกิ่งเร่งการใช้จ่าย 5G เพื่อให้ครอบคลุมเครือข่ายทั่วประเทศมากกว่า 60% และหากอุปทานผลิตภัณฑ์ของ Huawei ถูกตัดเนื่องจากการขาดแคลนส่วนประกอบท่ามกลางข้อจำกัดของสหรัฐฯ ผลที่ตามมา คือ ส่วนแบ่งของ ZTE ในอุปกรณ์วิทยุ 5G ใหม่ทั่วโลกอาจเพิ่มขึ้นเป็น 18% ในปี 2565 จาก 9% ในปี 2563 ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.พ. เฉลี่ยกว่า 8.6% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 70% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : HKD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	3676.99	4339.56	5778.89
EPS	0.87	0.96	1.24
P/E (x)	24.26	22.08	17.08



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day ทำจังหว: Throw Back กลับมาทดสอบ EMA 200 วัน ที่ 21.30 เหรียญฯ มองเป็นจังหว:เข้าซื้อสะสม ประเมินแนวรับไว้ที่ 21.30 เหรียญฯ แนวต้าน 24.20 และ 26.50 เหรียญฯ Cut หากหลุด 20.20 เหรียญฯ

British American Tobacco PLC (BATS LN)

Target Price Consensus 3555.09 GBp (Upside 32.8%)

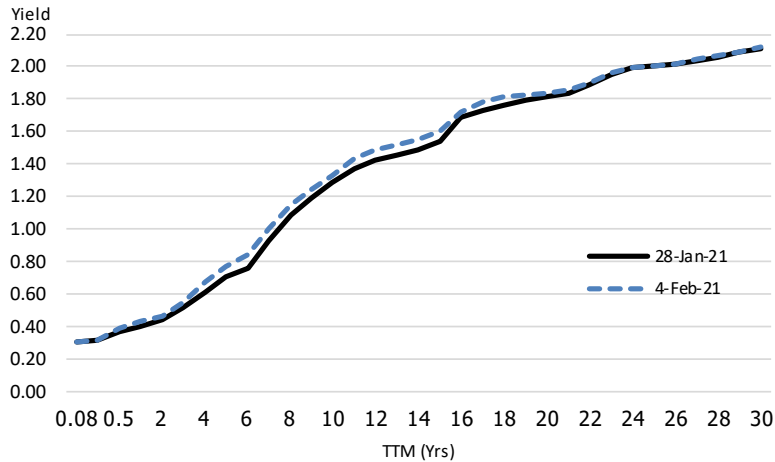
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายบุหรี่ ซิการ์ และยาสูบม้วน โดยมี Market Cap ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของอุตสาหกรรมยาสูบ (รองเพียง Philip Morris) ขายภายใต้แบรนด์ Dunhill, Kent, Camel และ Lucky Strike โดยคาดปีหน้าธุรกิจโตกว่า 4.5% yoy จากผลิตภัณฑ์ที่ไม่ติดไฟ อาทิ Vapour, Tobacco Heating และ Modern Oral ซึ่งเป็น Mega Trend ของคนยุคใหม่ที่สูบบุหรี่ อีกทั้งมี Valuation ที่โดดเด่น โดยมี PER21F เพียง 9 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 20 เท่า และคาดหวังปันผลสูง 7.7% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.พ. เฉลี่ยกว่า 2.0% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 80% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : GBp)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	660,544.00	757,527.00	794,038.00
EPS	288.35	329.13	344.04
P/E (x)	9.28	8.13	7.78

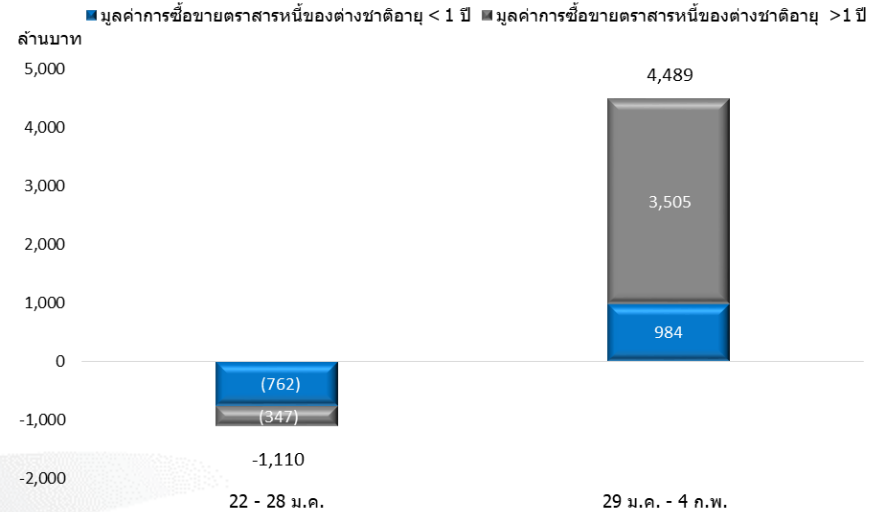


วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day บินในกรอบแคบ Falling Wedge ยังไม่มีสัญญาณกลับตัวจนกว่าเกิด Breakout แนวต้านที่ 2735 เหรียญฯ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 2961 เหรียญฯ และ 3127 เหรียญฯ Cut หากหลุด 2650 เหรียญฯ

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
28-Jan-21	0.405	0.512	0.70	1.29	1.81	2.12
4-Feb-21	0.437	0.549	0.77	1.33	1.84	2.12
Change (bps.)	↑3.2	↑3.7	↑6.9	↑4.5	↑2.7	↑0.2



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังฆา CPN สิงห์ โทรณ	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.01	3.30	1.67
★	EA257A	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A-; บริษัท: A/TRIS	4.43	3.30	2.79
	MTC236A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอลจำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.35	3.15	3.01
	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.59	3.00	1.42
	SCC244A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.15	2.80	1.21



FCN

ฝ่ายวิจัยฯ ยังไม่แนะนำลงทุน เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้นมาแรง และ Valuation จากประเด็นคืบหน้าการพัฒนาวคซีน 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 หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) อย่าง CRC

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

CENTRAL RETAIL

รายละเอียดของ CRC ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แม้แนวโน้ม 4Q63 ประเมินลดลง yoy แต่ในอัตราต่ำลงชัดเจนจากแรงหนุนทั้งมาตรการกระตุ้นของรัฐ ใช้อดีเอ็มซี สดหย่อนภาษีสูงสุด 3 หมื่นบาท คาดได้ประโยชน์มากที่สุด บวกกับ การเปิดสาขาใหม่ 10 แห่ง (+6.3%yoy) หลักๆจากในเวียดนาม และร้านไอวี่สด ขณะนี้ปี 2564 คาดกลับมาเติบโตเด่นสุดในกลุ่ม 370.7% ภายใต้สมมติฐานเชิงบวก กำหนด SSSG ปี 2564 เติบโต 11.3% (แฟชั่น +22.9%, อาหาร +5.7%, ฮาร์ดไลน์ +8%) โดยหนุนจากทั้งลูกค้านักท่องเที่ยว (8% ของยอดขาย) ทอยกลับมาช่วง 2H63 และคนไทย ที่ฟื้นตัวขึ้น

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 27.20 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังได้สูงประมาณ 22% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 4 Feb 2021	32.00
98% Strike Price (B)	31.36
Annualized Yield	
No Protection	24.0000%
90% Protection	19.0000%
95% Protection	9.0000%

Valuation ของ CRC

Company Recommendation	Last Price (04/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	
CRC	BUY	32.00	38.00	18.75%	28.57	1.40

Derivatives Warrant (DW08)

DW RECOMENTATION

MINT08C2102A

- *แนวรับ : 0.77 บาท
- *แนวต้าน : 1.13 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.70 บาท



Fundamental Corner MINT : Fair Value 25.00 บาท

- ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีนในยุโรป ช่วยหนุนผลประกอบการฟื้นตัวได้เร็ว เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้โรงแรมในยุโรปคิดเป็นสัดส่วน 30% ของรายได้รวม
- ผลประกอบการ 2564 คาด Turnaroundจากขาดทุนปี 63 โดยประเมินกำไรสุทธิไว้ที่ 3.04 พันล้านบาท

Technical Corner

บิทรอบ Symmetrical Triangle โดยส่งสัญญาณบวกทางเทคนิคจากการยก Low หากผ่านแนวต้านระยะสั้นที่ 27.00 บาท จะเป็นการเปิด Upside แนะนำ เปิดสถานะที่ 26.50 บาท เป้าหมาย 28.75 บาทและจุดตัดขาดทุน 25.75 บาท

DW RECOMENTATION

PTT08C2103A

- *แนวรับ : 0.27 บาท
- *แนวต้าน : 0.41 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.23 บาท



Fundamental Corner PTT : Fair Value 48.50 บาท

- ราคาหุ้นปรับตัว Laggard ราคาน้ำมันดิบอย่างมากสะท้อนจาก PTT ที่ปรับขึ้น 1.3%MTD เทียบกับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่เพิ่มขึ้น 5.9%MTD โดยสาเหตุมาจากแรงปรับพอร์ตเพื่อเตรียมซื้อหุ้น OR ซึ่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ
- ทิศทางผลประกอบการ 2564 คาดเติบโตกว่าเท่าตัว YoYและหากพิจารณาแนวโน้มกำไร 4Q63 คาดปรับขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ

Technical Corner

เกิดแก๊งเทียน Mother Bar บ่งชี้ว่าเป็นรอบการพักตัว ก่อนที่จะเลือกทาง ระยะสั้นเห็นแรงซื้อ กลับหลังลงทดสอบ 38.00 บาท มองเป็นจังหวะเข้าสะสม เป้าหมาย 40.75 บาท และ Cut Loss หากหลุด 36.75 บาท

DW RECOMENTATION

PTTE08C2103A

- *แนวรับ : 0.74 บาท
- *แนวต้าน : 0.97 บาท
- *ตัดขาดทุน : 0.69 บาท



Fundamental Corner PTTEP : Fair Value 26.00 บาท

- ทิศทางกำไรปกติทั้งปี 2564 คาดปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 10.8%yoy อยู่ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
- ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2564 ที่ 118 บาท/หุ้น รับปันผล 2H63 หุ้นละ 2.75 บาท คิดเป็น DivYield ครึ่งปี 2.5%

Technical Corner

รับวนได้โดดเด่น กลับมายืนเหนือเส้น EMA 10 วัน บริเวณ 108.50 บาท ประเมิน Downside เริ่มจำกัด หลังจากแรงซื้อกลับเข้ามาสนับสนุน แนะนำ รับบริเวณ 108.50 บาท เป้าหมายที่ 114.00 บาท และจุดตัดขาดทุนหากหลุด 105.50 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 ก.พ. 64	 ไทย	กรม. พิจารณา มาตรการเรอรั๊กกัน	ก.พ.-64	-	-
10 ก.พ. 64	 จีน	อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	0.1%	0.2%
10 ก.พ. 64	 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	1.5%	1.4%
11 ก.พ. 64	 จีน	เทศกาลตรุษจีน	ก.พ.-64	-	-
12 ก.พ. 64	 จีน	เทศกาลตรุษจีน	ก.พ.-64	-	-

Disclaimer

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

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันการนาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤตชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยาธร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐสร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค



VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง



0 2680 1000



Asia Plus Group