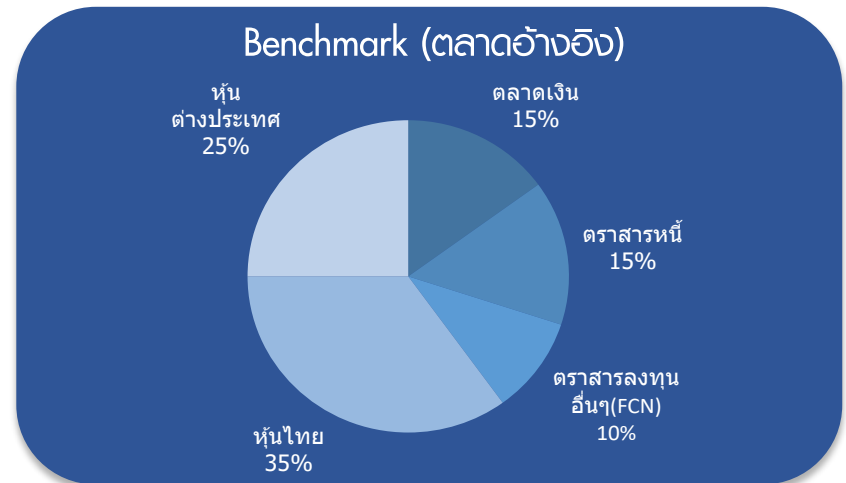
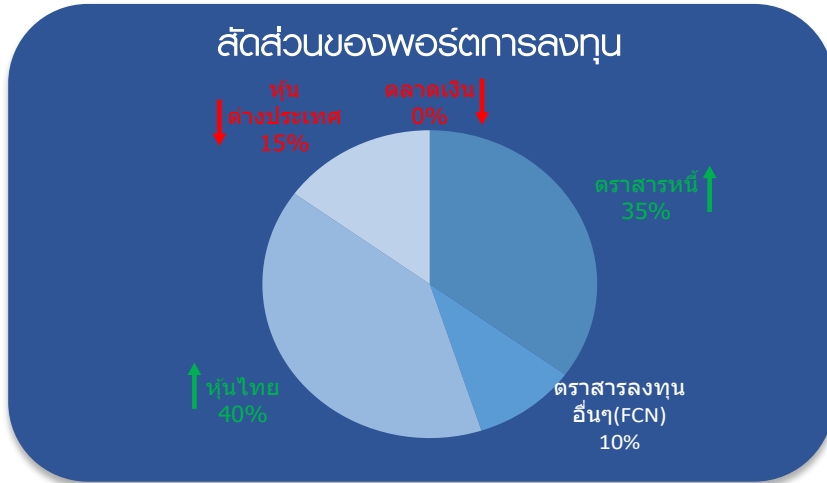


# Investment Gallery

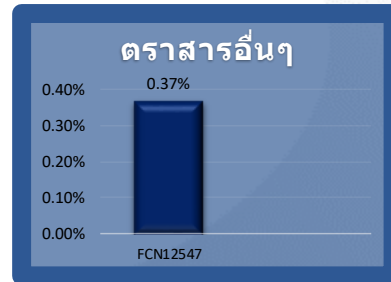
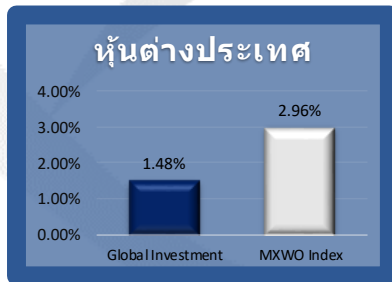
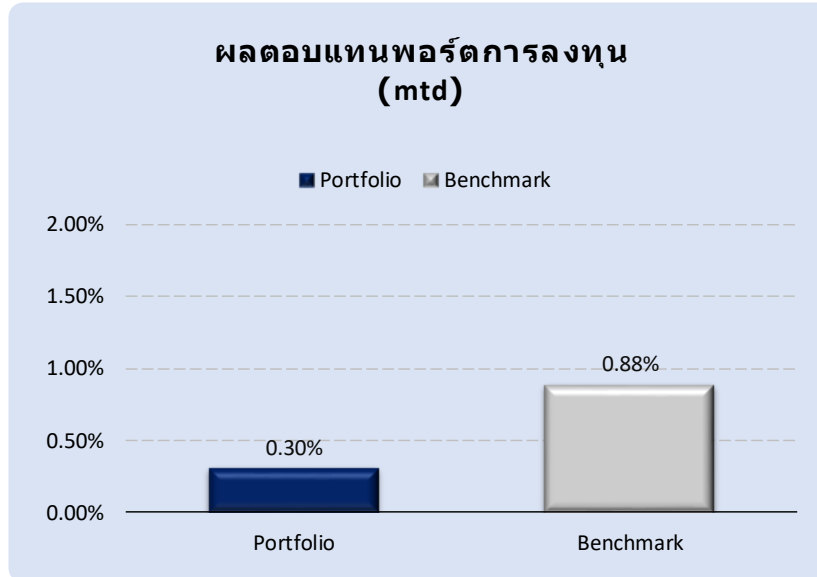
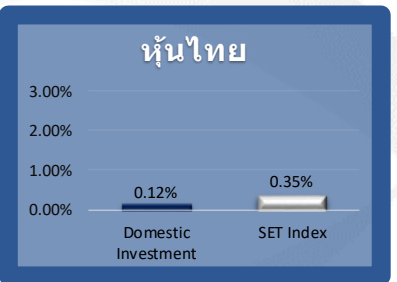
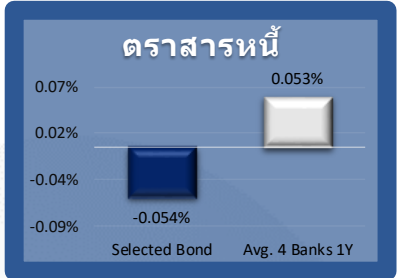
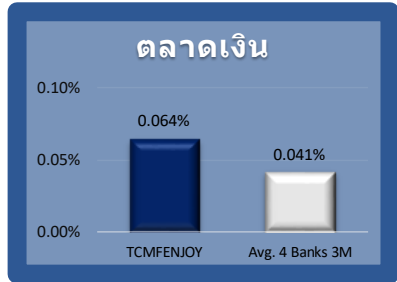
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

16 - 20 ก.ย. 2562



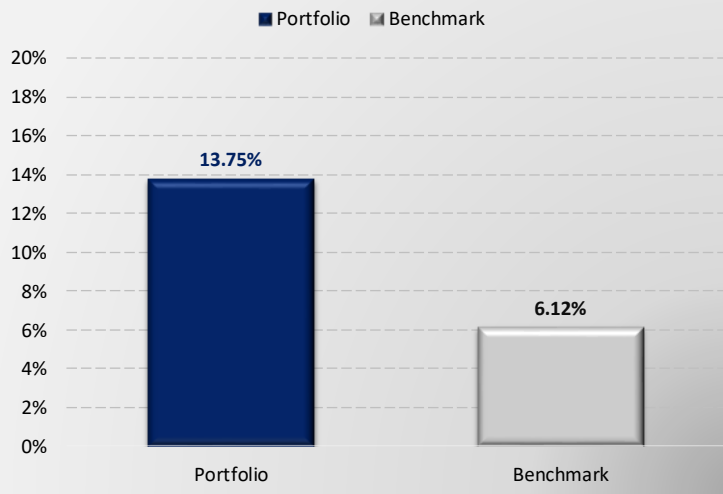


ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	SIRI218A SCC224A	FCN 12547	PTT,ROBINS, TASCO, MCS, AMATA,TU	BRK/B UN DFS US
กองทุน	-	KFAFIX	-	TSF	KFACHINA-A
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV-R	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-INDIA ASP-VIET

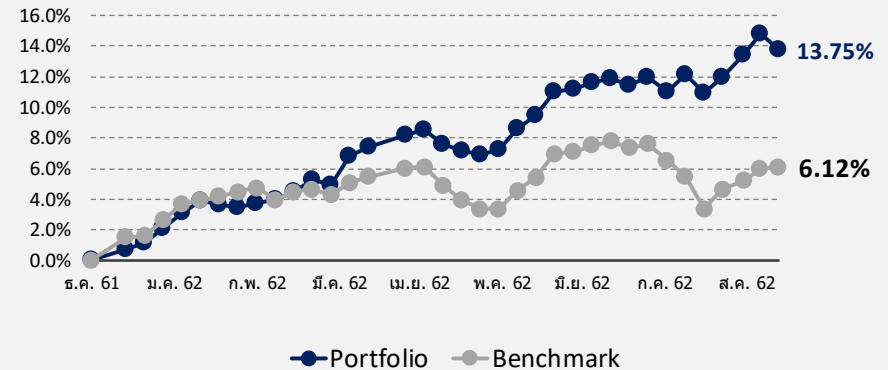


ในเดือน ก.ย. 2562 (mtd) ประเด็นสงครามการค้าที่พ่นคลาย บวกกับมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก กอปรเข้ามามีผลสำคัญที่สุด คือ ECB กลับมาลดดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปีครั้ง พร้อมกับใช้มาตรการ QE มูลค่า 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน หนุนให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเกือบ 3% ขณะที่หุ้นไทยขึ้นมาเพียง 0.35% เท่านั้น ส่งผลให้พอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง ที่ Overweight หุ้นไทย และตราสารหนี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.32% น้อยกว่า Benchmark 0.88% อย่างไรก็ตามในช่วงที่เหลือของเดือน ก.ย. ยังมีความหวังหากสภาพ. ส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ ในวันที่ 25 ก.ย. 2562 น่าจะช่วยหนุนทั้งตลาดหุ้นและตราสารหนี้ไทย กลับมา Outperform ได้

## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



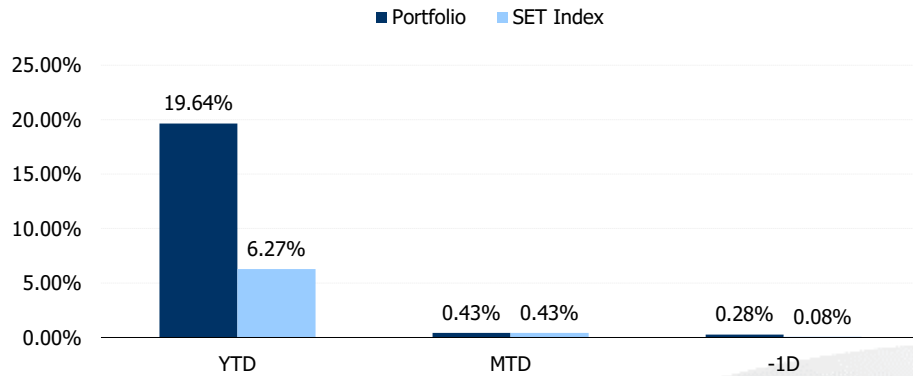
## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



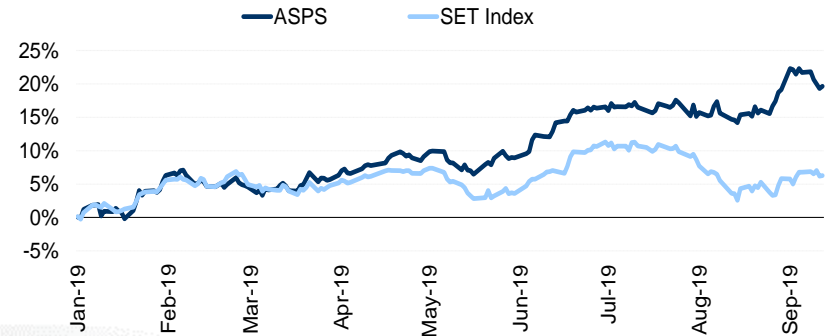
นับเดือน ก.ย. 2562 (mtd) ผลตอบแทนพอร์ตจะเปิดตลาดครั้งแรก (หลังจากชนะติดต่อกันถึง 7 เดือน) แต่ภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ยังให้ผลตอบแทนสูงถึง 13.75% (ytd) ชนะ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 6.12% (ytd)



Accumulated return



Accumulated returns since beginning of the year



## รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 13 ก.ย. 2562

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	PTTEP	122.50	166.00	35.51%	ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง จากการเกิดเหตุการณ์โจมตีโรงน้ำมันของซาอุดี
★	CK	23.60	34.00	44.07%	CK มีปัจจัยหนุนจากการรับรู้กำไรผ่านบริษัทลูกในรูปแบบต่างๆ ทั้งส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย และเงินปันผล
	PTT	45.25	53.00	17.13%	ราคาหุ้น PTT ยัง Laggard ราคา น้ำมันดิบโลก และ SET Index อยู่มาก อีกทั้งยังมี Upside มากกว่า 15%
	MCS	9.05	11.30	24.86%	ทำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้กำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่
	ROBINS	64.50	70.00	8.53%	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC และยังคงค่อนข้างรันตี Yield ที่น่าพอใจ 4% จนกว่าจะถึงช่วง Swap หุ้น ในต้นปี 2563
	BBL	177.00	205.30	15.99%	ราคาหุ้น BBL ยัง Laggard MSCI World Bank และ SET Index อยู่มาก อีกทั้งยังคาดหวังโครงการลงทุนภาคเอกชน
	BCH	15.80	21.00	32.91%	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำไรเด่นอีกครั้ง
	STA	11.50	13.00	13.04%	ธุรกิจยางกลับมาสดใส คาดผลัดดันให้แนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราในช่วง 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ลักษณะบวกจาก RSI ที่ปรับตัวขึ้นเหนือเขต Oversold ทำงานสำเร็จเป็นครั้งที่ 5 (ดังรูป) สนับสนุนจังหวะ: Technical Rebound ในครั้งนี้ โดยล่าสุดสามารถผ่านแนวต้าน 210 เหรียญฯ ได้สำเร็จ เป็นการเปิด Upside ขึ้นมาอีกขั้น ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 216 เหรียญฯ

ราคาหุ้น Carrefour SA ปรับตัวขึ้นกว่า 5.10% พ่ายวิจัยจึงเปลี่ยนมาแนะนำหุ้น Discover Financial Services แทน



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคากำลังอยู่ในจังหวะ: Technical Rebound จากเส้นแนวรับ EMA 200 วัน ที่ทำหน้าที่หนุนราคาเอาไว้ได้อย่างดีเยี่ยมในช่วงที่ผ่านมา โดยการเคลื่อนไหวของราคาต่อจากนี้เป็นปรับตัวขึ้นตาม EMA 5 วัน หากยืนได้ต่อเนื่อง เชื่อว่าจะเห็นการกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 93 เหรียญฯ อีกครั้ง

## BERKSHIRE HATHAWAY INC (BRK/B UN)

Target Price Consensus 241.25 USD (Upside 14.5%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทำธุรกิจโอดถึงที่เป็นเจ้าของ บริษัท ย่อยในหลากหลายสาขา ธุรกิจ คือเป็นการกระจายความเสี่ยงได้ดี อีกทั้งยังดำเนินธุรกิจทั่วโลก โดยราคาปรับตัวขึ้นมา 5.2% จากวันที่พ่ายวิจัยแนะนำใน Monthly Report โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside สูงเกือบ 15% และมี PER ลดลงจากอดีตจนมาอยู่ที่ 20 เท่า จึงถือเป็นโอกาสสะสมต่อไป

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	14457	24781	16563.5
EPS	6.25	9.55	10.36
P/E (x)	33.82	22.14	20.40

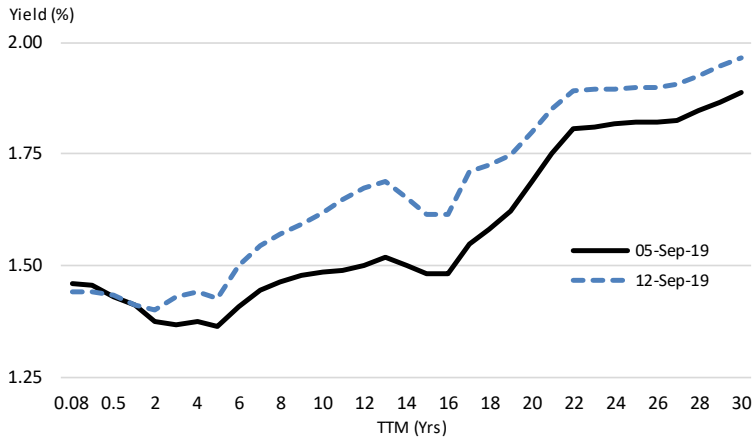
## DISCOVER FINANCIAL SERVICES (DFS US)

Target Price Consensus 93.67 USD (Upside 10.8%)

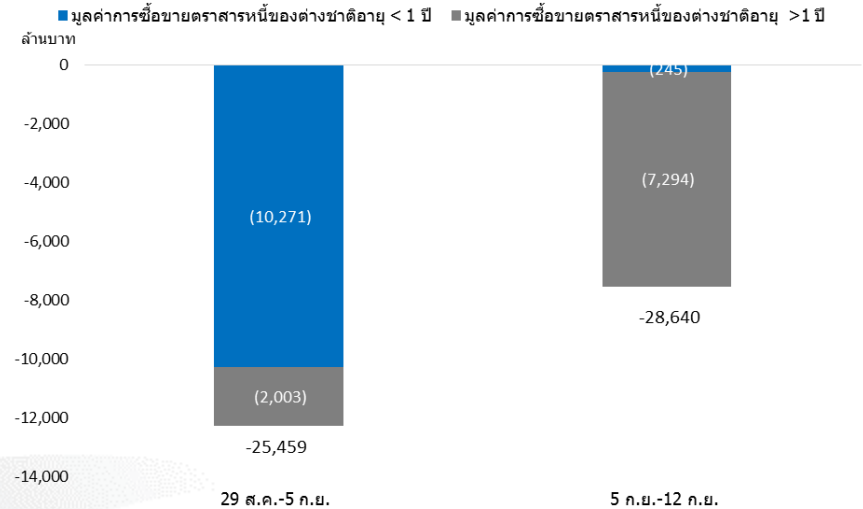
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ทำธุรกิจในฐานะผู้ออกบัตรเครดิต และให้บริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงด้านการเสนอสินเชื่อนักศึกษาและสินเชื่อส่วนบุคคล โดยคาดหวังทิศทางของดอกเบี้ยจากการประชุม Fed ในอาทิตย์นี้ คาดการณ์เศรษฐกิจและส่งผลดีต่อกลุ่มเช่าซื้อ หากพิจารณาทางด้าน Valuation มี PE เพียง 9.4 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 17.23 เท่าและมี EPS Growth >5% ตั้งแต่ปี 2015 โดยในปีหน้าคาดว่าจะปรับขึ้นอีก 14.5%YoY

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	2198	2689	2897.05
EPS	5.91	7.83	8.97
P/E (x)	14.29	10.80	9.42

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
05-Sep-19	1.412	1.366	1.36	1.48	1.69	1.89
12-Sep-19	1.411	1.431	1.43	1.62	1.80	1.97
Change (bps.)	↓(0.1)	↑6.6	↑6.2	↑13.5	↑11.3	↑7.7



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SIRI218A	บริษัท แสสนิรี จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.95	3.20	2.78
★	SCC224A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	2.55	3.00	1.69
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA/TRIS, AAA(thai)/Fitch (Thailand)	2.52	3.20	2.11
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.64	3.06	2.73
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.71	2.91	2.46

# Alternative Investment



## FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12547 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Intuitive Surgical Inc, HCA Healthcare Inc และ Discovery Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 82.70% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

## ELN



สถานะตลาดหุ้นที่ผันผวน ณ ปัจจุบัน ยังไม่เหมาะสม สำหรับการลงทุนใน ELN เนื่องจากลักษณะของผลิตภัณฑ์ โดยปกติแล้วมีระดับ Strike Level ที่ค่อนข้างสูง จึงมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงเกินระดับ Strike Level ได้ง่าย

Product	FCN 12547
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ISRG US
Stock 2	HCA US
Stock 3	DISCA US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	82.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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

- ถ้าราคาปิด > ราคา Strike จะได้รับดอกเบี้ย(Yield) และ เงินต้น
- ถ้าราคาปิด < ราคา Strike จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น

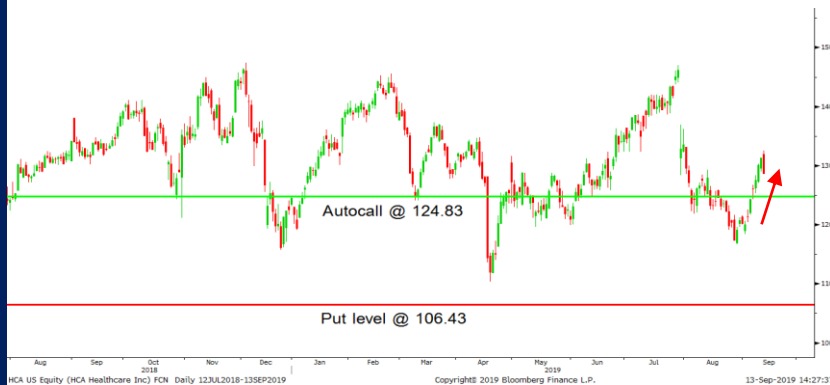
\*หมายเหตุ ราคา Auto Call และ Put level ถูกคิดคำนวณจากราคาปิดวันที่ 30 ต.ค.62 ซึ่ง ณ ปัจจุบัน ราคา Auto Call และ Put level อาจเปลี่ยนไปจากเดิม



สภาวะสงครามการค้าจีน-สหรัฐที่ผ่อนคลาย อีกทั้งความหวังต่อ Fed ในเรื่องลดดอกเบี้ย ยังคงเป็นปัจจัยหนุนต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดยคาดมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเลือก FCN โดยหุ้นทั้ง 3 บริษัทเป็นหุ้นพื้นฐานดี และราคาปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 2- 5% ทุกบริษัท นับตั้งแต่อยู่ใน Monthly Report จึงมีความเสี่ยงต่ำที่จะแตะราคา Put level อีกทั้งหากพิจารณาจากระดับ Strike level ของหุ้นทั้ง 3 บริษัท ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากกว่า ราคาหุ้นต่ำสุดในระยะเวลา 1 ปีครึ่ง



USD	Intuitive Surgical Inc (ISRG US)
Target Price	586.25
Spot Price as of 12 Sep 19	523.12
Support / Resistance	485.00 / 580.00
Auto Call Level 97.00%	507.43
Put Level 82.70%	432.62
%Chg (mtd)	2.30%



USD	HCA Healthcare Inc (HCA US)
Target Price	152.21
Spot Price as of 12 Sep 19	128.69
Support / Resistance	115.00 / 145.00
Auto Call Level 97.00%	124.83
Put Level 82.70%	106.43
%Chg (mtd)	7.06%



USD	Discovery Inc (DISCA US)
Target Price	34.44
Spot Price as of 12 Sep 19	28.11
Support / Resistance	26.00 / 31.00
Auto Call Level 97.00%	27.27
Put Level 82.70%	23.25
%Chg (mtd)	1.85%

# ฝ่ายการตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Global Market)



## Alibaba Group (BABA UN)

Target Price	USD176.69
Spot Price as of 9 Sep 19	USD222.21
Auto Call Level 95.00%	USD167.85
Put Level 82.24%	USD145.30



## Las Vegas Sands (LVS UN)

Target Price	USD56.19
Spot Price as of 9 Sep 19	USD71.53
Auto Call Level 95.00%	USD53.38
Put Level 82.24%	USD46.21



## Ctrip.com (CTRP UQ)










Target Price	USD34.93
Spot Price as of 9 Sep 19	USD44.72
Auto Call Level 95.00%	USD33.18
Put Level 82.24%	USD28.72

# Appendix

---



## Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Monday, September 16, 2019				
 China				
16/09/2019	Fixed Asset Investment (YoY)	Aug	5.60%	5.70%
16/09/2019	Retail Sales (YoY)	Aug	5.20%	4.80%
Wednesday, September 18, 2019				
 United Kingdom				
18/09/2019	CPI (YoY)	Aug	1.90%	2.10%
 Eurozone				
18/09/2019	CPI (YoY)	Aug	1.00%	1.00%
 USA.				
18/09/2019	Crude Oil Inventory	Sep-13		-6.912M
Thursday, September 19, 2019				
 USA.				
19/09/2019	Fed Interest Rate Decision	Sep	2.00%	2.25%
 Japan				
19/09/2019	BOJ Interest Rate Decision	Sep	-0.10%	-0.10%
 United Kingdom				
19/09/2019	BOE Interest Rate Decision	Sep	0.75%	0.75%
 USA.				
19/09/2019	Existing Home Sales	Aug	5.40M	5.42M
19/09/2019	Existing Home Sales (MoM)	Aug	2.50%	2.50%
Friday, September 20, 2019				
 Thailand				
20/09/2019	Export	Aug		4.28%
20/09/2019	Import	Aug		1.67%



ASP-DGOV  
ASP-DPLUS



ASP-THEQ  
ASP-SME



ASP-CHINA  
ASP-EVOCHINA



ASP-VIETVIET



ASP-INDIA



ASP-AAA  
ASP-ROBOT  
ASP-IHEALTH  
ASP-DISRUPT  
ASP-FLEXPLUS

# 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 พันฑานาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤษ โทมสวิทยารธ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
เจิดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
จรรยาธรณ์ จังจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กวิต ภัทราพงษ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ