

# Investment Gallery

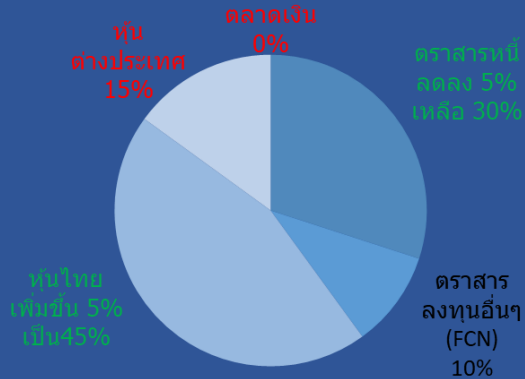
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

7 - 11 ต.ค 2562

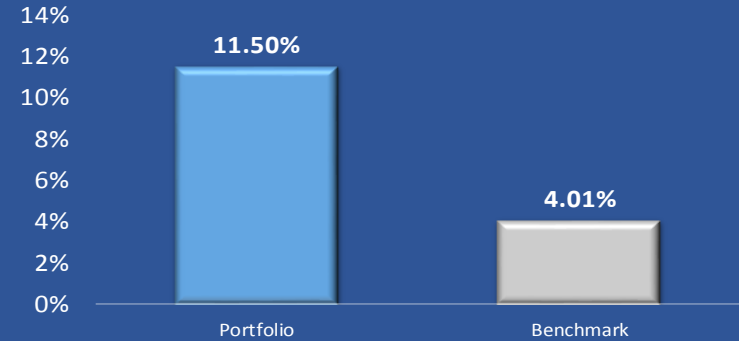


# Investment Gallery

## สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



## ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



### ASP Investing

ตราสารลงทุน

กองทุน

กองทุนแนะนำของ  
ASSET PLUS



ตราสารตลาดเงิน

-



ตราสารหนี้

SIRI218A  
SCC224A



ตราสารลงทุนอื่นๆ

FCN 12167



หุ้นไทย

BBL,PLANB,  
PTTEP, JWD,  
LH,SPALI



หุ้นต่างประเทศ

1 HK  
AREIT SP

-

KFAFIX

-

SCBSET50

KT-WEQ

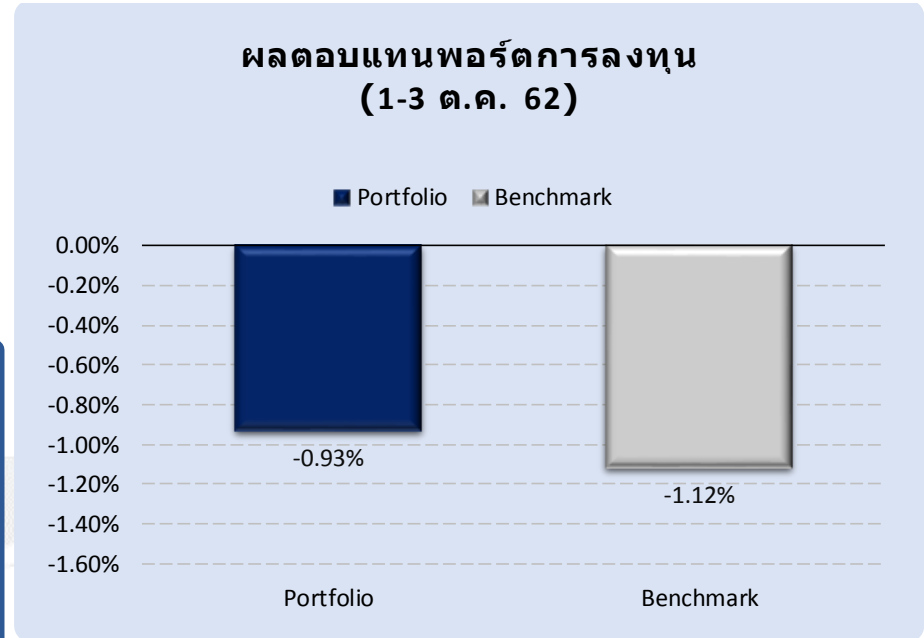
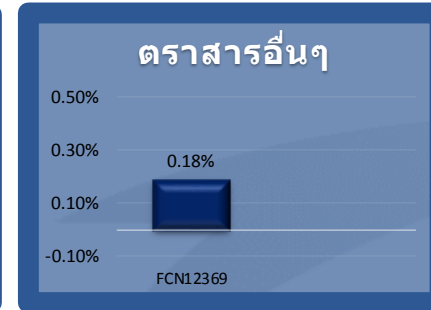
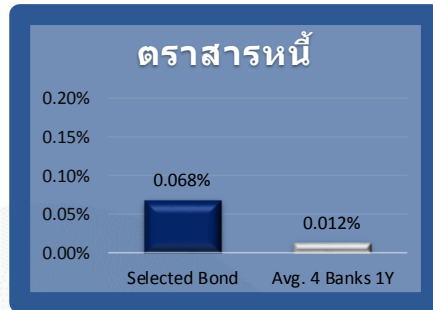
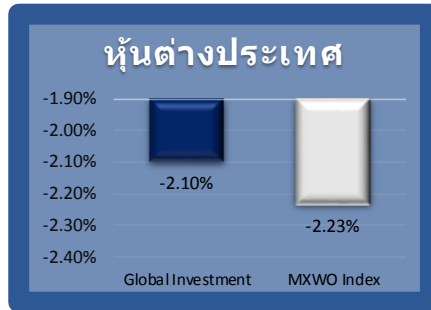
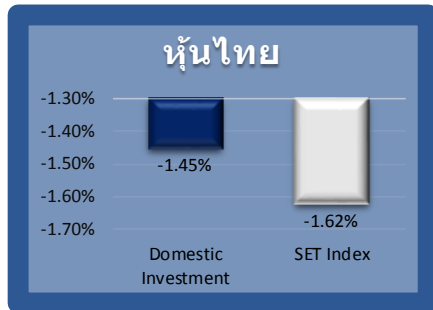
ASP-DGOV-R

ASP-DPLUS

ASP-AAA  
ASP-FLEXPLUS

ASP-THEQ

ASP-INDIA  
ASP-VIET

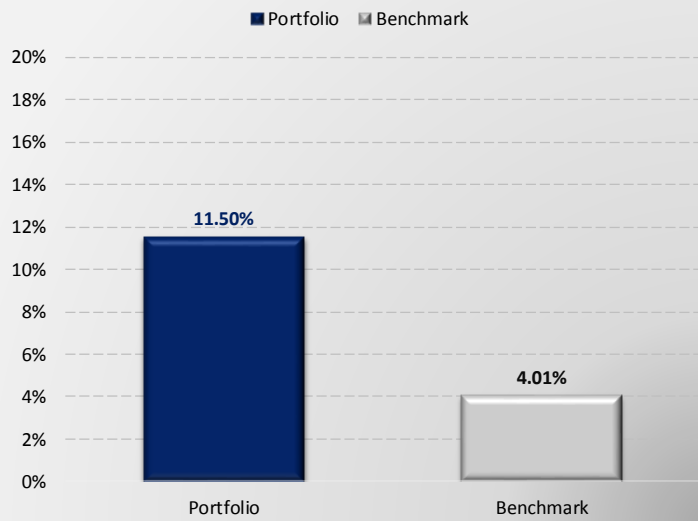


ในช่วง 3 วันแรกของเดือน ต.ค. 2562 ตลาดหุ้นเผชิญกับหลากหลายบททดสอบ เริ่มจากตัวเลข PMI ภาคการผลิต และบริการ ของสหรัฐอเมริกาต่ำกว่าตลาดคาดมาก และอยู่ในภาวะชะลอตัว รวมถึงยังมีความเสี่ยงเพิ่มเติมว่า สหรัฐมีโอกาสนำเข้ายุโรป กดดันตลาดหุ้นโลก MSCI World Index ปรับตัวลงแรงถึง 2.23% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยลดลงน้อยกว่า อยู่ที่ -1.62% กดดันภาพรวมพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัยฯ -0.93% แต่ยังคงชนะ Benchmark -1.12%

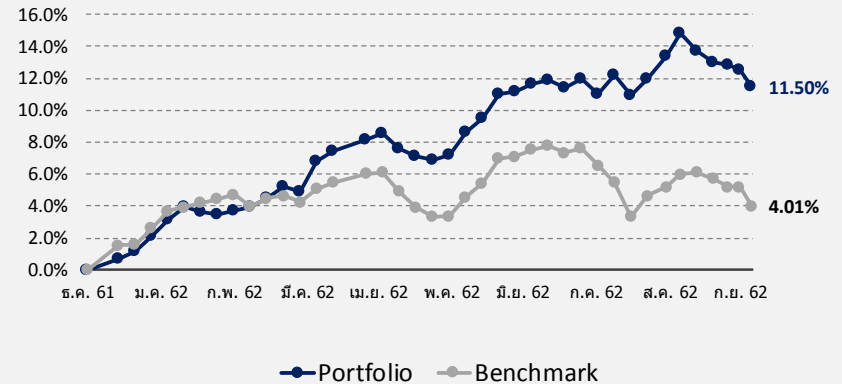
เนื่องจากพอร์ตเน้น Overweight หุ้นไทยถึง 45% (Benchmark 35%) พร้อมกับ Underweight หุ้นต่างประเทศ โดยให้น้ำหนัก 15% (Benchmark 25%) รวมถึงยังคงเน้นลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าตลาดเงิน การบ่งชี้สัดส่วนน้ำหนักที่ถูกต้อง ช่วยให้พอร์ต Outperform ตลาดได้ดี

ขณะที่การคัดสรรหุ้นในการลงทุน ส่วนใหญ่เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น JWD PLANB รวมถึงหุ้นปันผลสูง MAJOR SAPALI และ LH ยังทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาด ส่วนหุ้นต่างประเทศ WATSONS ทำผลตอบแทนได้ดีมากบวก 0.58% แต่ถูกหักล้างด้วย TOTAL SA ลดลงแรง 6% เนื่องจากถูกกดดันจากประเด็นสหรัฐกับยุโรป รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



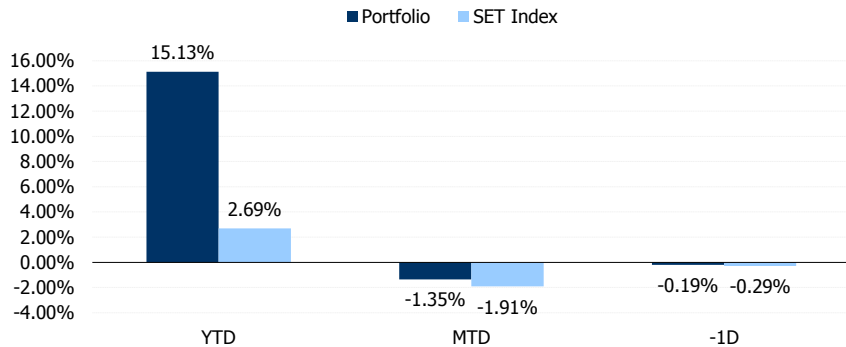
## ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลาง (ytd)



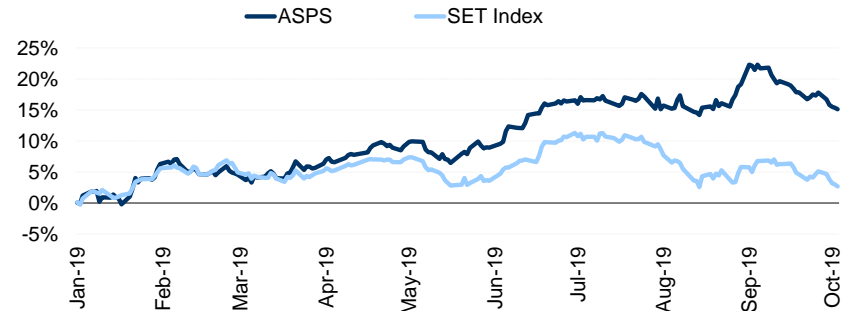
พอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ในเดือน ต.ค. 2562 (mtd) แม้จะติดลบ แต่กลับมาเอาชนะ Benchmark ได้อีกครั้ง ส่วนภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 ยังทำได้ดี 11.50% เช่น Benchmark ที่ 4.01%



Accumulated return



Accumulated returns since beginning of the year



## รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 4 ต.ค. 2562

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	JWD	8.75	12.30	40.57%	คาดการณ์ปี 2562 เติบโตสูงถึง 37% YoY และเติบโตต่อเนื่องไปอีก 3 ปีข้างหน้า ซึ่งมี Upside เปิดกว้างเกิน 35%
★	MAJOR	23.10	33.00	42.86%	กำไรปกติจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากน้ำหนักทั้งไทยและต่างประเทศที่ดีกว่าปีก่อน และคาดว่าจะทำรายได้สูง
	PTTEP	116.50	166.00	42.49%	คาดว่าราคาหุ้นมีโอกาสดึงตัวได้ดี จาก Supply น้ำมันที่หายไป และยังเป็น Laggard ราคาน้ำมันดิบโลก
	PLANB	8.5	10.4	22.35%	ช่วง 2H62 คาดกำไรขยายตัวสูง +42% YoY, +49% HoH จากการเซ็นสัญญาบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาใน 7-11
	ROBINS	64.25	70.00	8.95%	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC และยังคงค่อนข้างการันตี Yield ที่เพิ่มขึ้น 4% จนกว่าจะถึงช่วง Swap หุ้น ในต้นปี 2563
	LH	9.60	12.30	28.13%	ธุรกิจมีความมั่นคงในเรื่องโครงสร้างธุรกิจ รวมถึงฐานกำไรมีแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม HMPRO และ QH
	BCH	15.60	21.00	34.62%	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้ง
	SPALI	18.00	23.20	28.89%	ความแข็งแกร่งของ Backlog อยู่ระดับสูงสุดในกลุ่มฯ และคาดหวังอัตราเงินปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคากำลังอยู่ในจังหวะพักตัวในแนวโน้มขาขึ้น โดยล่าสุดกำลังลงมาทดสอบแนวรับ 3.07 เหรียญฯ หากยืนยันได้ ประเมินว่าเป็นจุดน่าสะสม เพื่อหวังการฟื้นตัวขึ้นต่อตามแนวโน้มขาขึ้นเดิม โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 3.20 เหรียญฯ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอ่อนตัวลงมาทดสอบแนวรับกรอบล่างของ Uptrend Channel ที่ 68.00 เหรียญฯ และเริ่มยืนยันได้ ระยะถัดไปคาดว่าจะเห็นการฟื้นกลับ โดยประเมินแนวต้านไว้ที่ 73.30 เหรียญฯ

## ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST (AREIT SP)

Target Price Consensus 3.25 SGD (Upside 5.2%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ในสภาวะความกังวลต่อเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันตลาดหุ้นปรับฐานแรง กลยุทธ์เน้นทอง REIT ที่สามารถ Lock ผลตอบแทนได้ในสภาวะที่ตลาดหุ้นผันผวนแบบนี้ โดย ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST มี Market Cap ขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ในอง REIT ของสิงคโปร์ และมีค่า Beta เพียง 0.50 หากพิจารณาทางด้าน Valuation มี PE เพียง 19 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 33 เท่าและมี Dividend Yield สูงถึง 5%ต่อปี ซึ่งกลุ่มอยู่ที่ 4.47%

(unit : SGD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	424.46	485.01	458.00
EPS	0.15	0.17	0.16
P/E (x)	20.29	18.65	19.31

## CK HUTCHISON HOLDINGS LTD (1 HK)

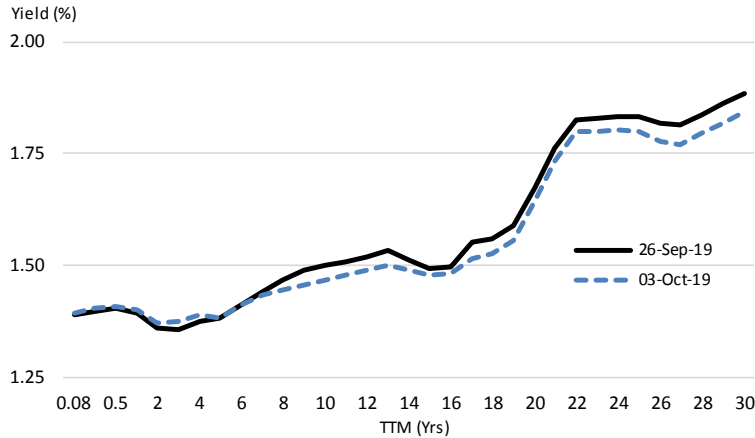
Target Price Consensus 103.21 HKD (Upside 50.5%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** โครงสร้างรายได้หลักมาจาก ค่าปลีก (48% ของรายได้หลักๆคือ WATSONS กินส่วนแบ่ง 75% ของค่าปลีก), โทรมคมนาคม(26%), ท่าเรือและบริการที่เกี่ยวข้อง(9.6%), โครงสร้างพื้นฐาน(7%) หากดูสถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่าเดือน ต.ค. มักจะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย 2.6 อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน Valuation มีค่า PER อยู่ที่ 6.75 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 20 เท่า และยังให้ Dividend Yield สูงถึง 4.55% ต่อปี ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 2.76% ต่อปี

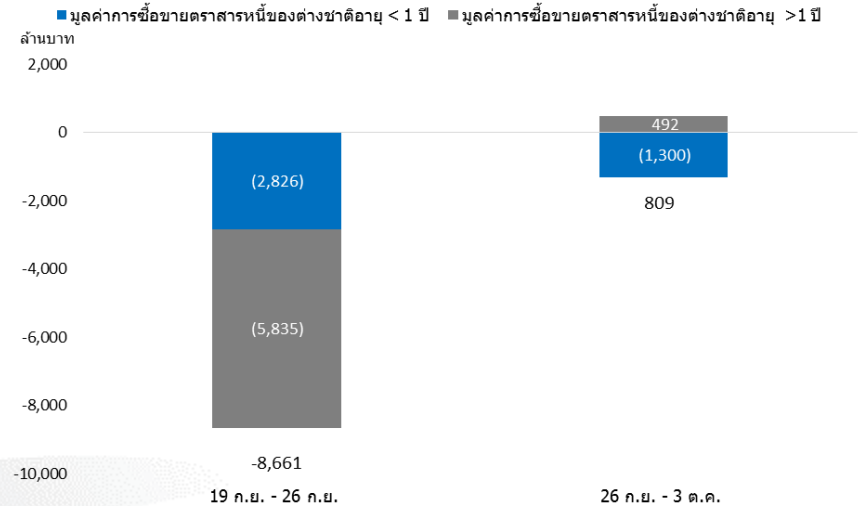
(unit : HKD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	31030.91	36733.20	40037.90
EPS	8.04	9.52	10.28
P/E (x)	8.53	7.20	6.67



# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
26-Sep-19	1.393	1.356	1.38	1.50	1.67	1.88
03-Oct-19	1.400	1.375	1.38	1.47	1.64	1.84
Change (bps.)	↑ 0.7	↑ 1.8	↑ 0.2	↓ (3.4)	↓ (3.0)	↓ (3.9)



Recc.	สัญลักษณ์ ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SIRI218A	บริษัท แสตนลิส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.83	3.20	2.75
★	SCC224A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	2.49	3.00	1.63
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA/TRIS, AAA(thai)/Fitch (Thailand)	2.46	3.20	2.13
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.65	2.91	2.38

# Alternative Investment



## FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12167 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Vertex Pharmaceuticals Inc, HCA Healthcare Inc และ Discovery Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 82.50% 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	VRTX US
Stock 2	HCA US
Stock 3	DISCA US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	82.50%
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, เงินสดส่วนต่างเพื่อชดเชยราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชดเชยราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



ในสภาวะดอกเบี้ยขาลงทั่วโลกแบบนี้ และยังมีปัจจัยหนุนนำใหม่ๆเพิ่มเติม โดยคาดตลาดยังมี Downside แต่ไม่มากนัก จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเลือก FCN โดยหุ้นทั้ง 3 บริษัทเป็นหุ้นพื้นฐานดีและราคาถูกหากเทียบกับในอดีต และหากพิจารณาจากระดับ Strike level ของหุ้นทั้ง 3 บริษัท ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากกว่า (ต่ำสุดในระยะเวลา 1 ปีครึ่ง)



USD	Vertex Pharmaceuticals Inc (VRTX US)
Target Price	215.05
Spot Price as of 3 Oct 19	170.5
Support / Resistance	50.00 / 63.00
Auto Call Level 97.00%	165.39
Put Level 82.50%	140.66



USD	HCA Healthcare Inc (HCA US)
Target Price	151.58
Spot Price as of 3 Oct 19	115.95
Support / Resistance	110.00 / 145.00
Auto Call Level 97.00%	112.47
Put Level 82.50%	95.66



USD	Discovery Inc (DISCA US)
Target Price	34.30
Spot Price as of 3 Oct 19	27.02
Support / Resistance	5.74 / 8.00
Auto Call Level 97.00%	26.21
Put Level 82.50%	22.29

# Appendix

---



## Economic Calendar

			PERIOD	CONSENSUS	PREVIOUS	
09	W E D	 USA	Crude Oil Inventories	SEP-29	-	3.1M
10	T H U	 USA	Fed Meeting Minutes	SEP	-	-
		 USA	Consumer Price Index	SEP	1.7%	1.7%
10-11	T H U F R I	 USA   China	US-China Trade Negotiation	OCT	-	-





# 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 จิงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กวิต ภัทราพงษ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ