

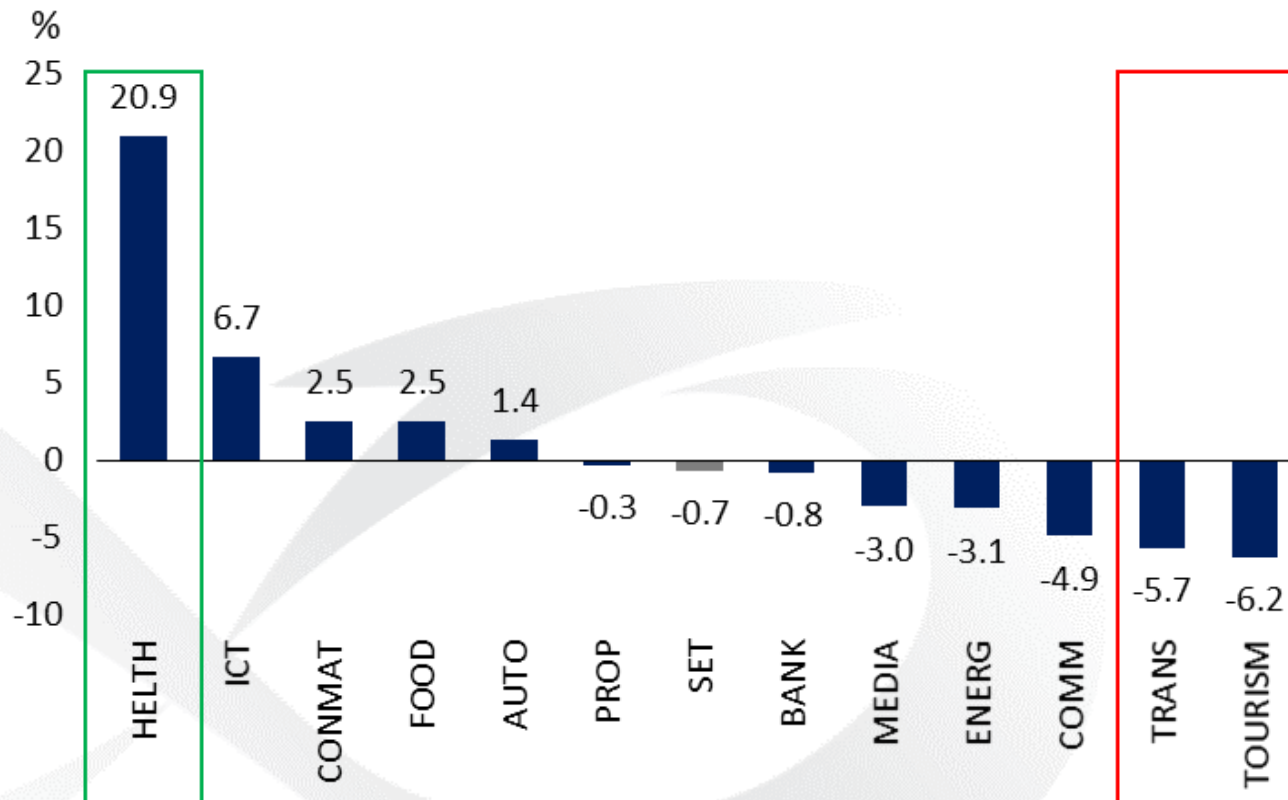
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

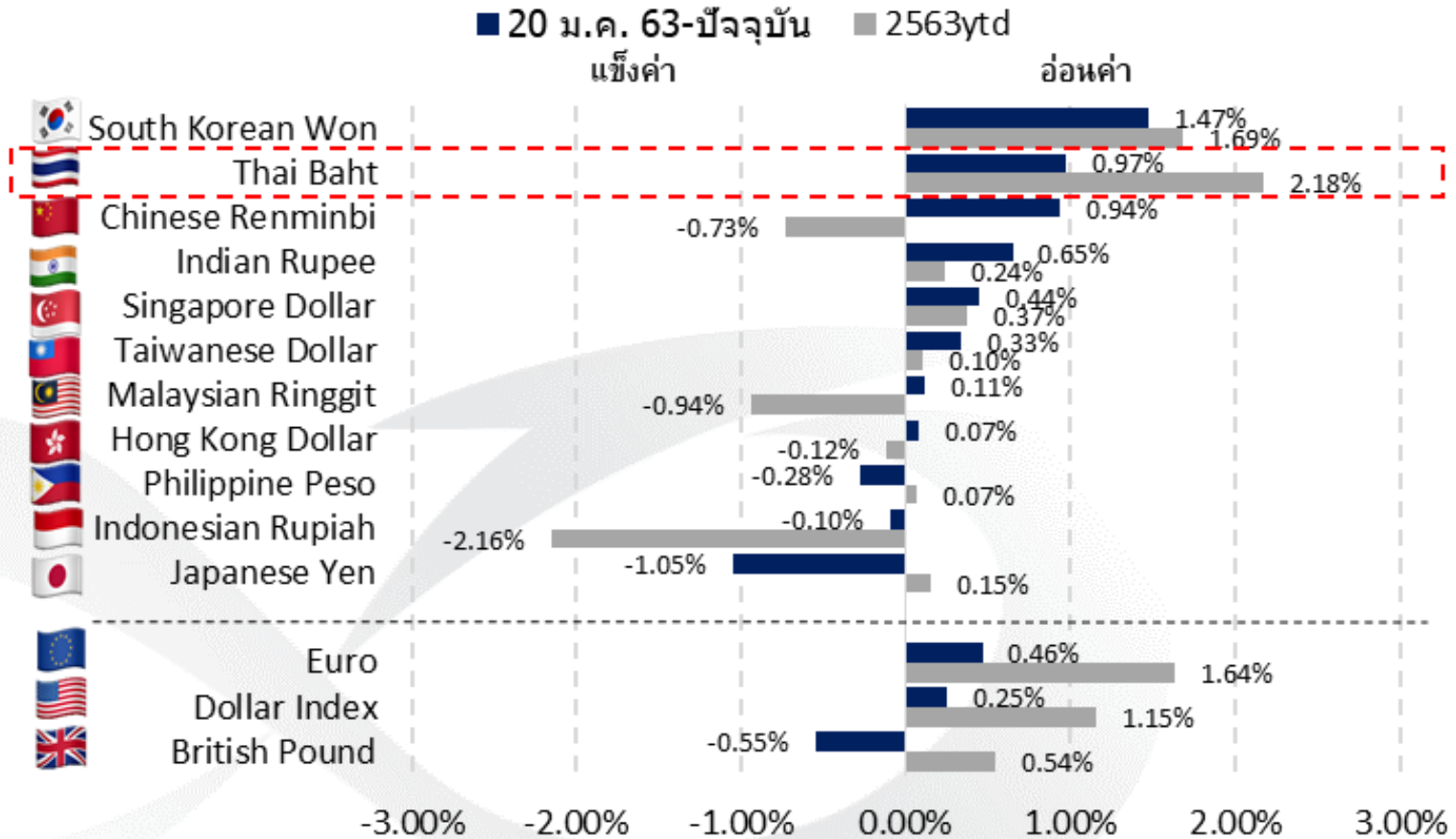
27 ม.ค. – 31 ม.ค. 2563



ผลตอบแทนของหุ้นแต่ละ **Sector** ในช่วง 1 เดือนแรกหลังจากที่พบการระบาดของโรคซาร์ส

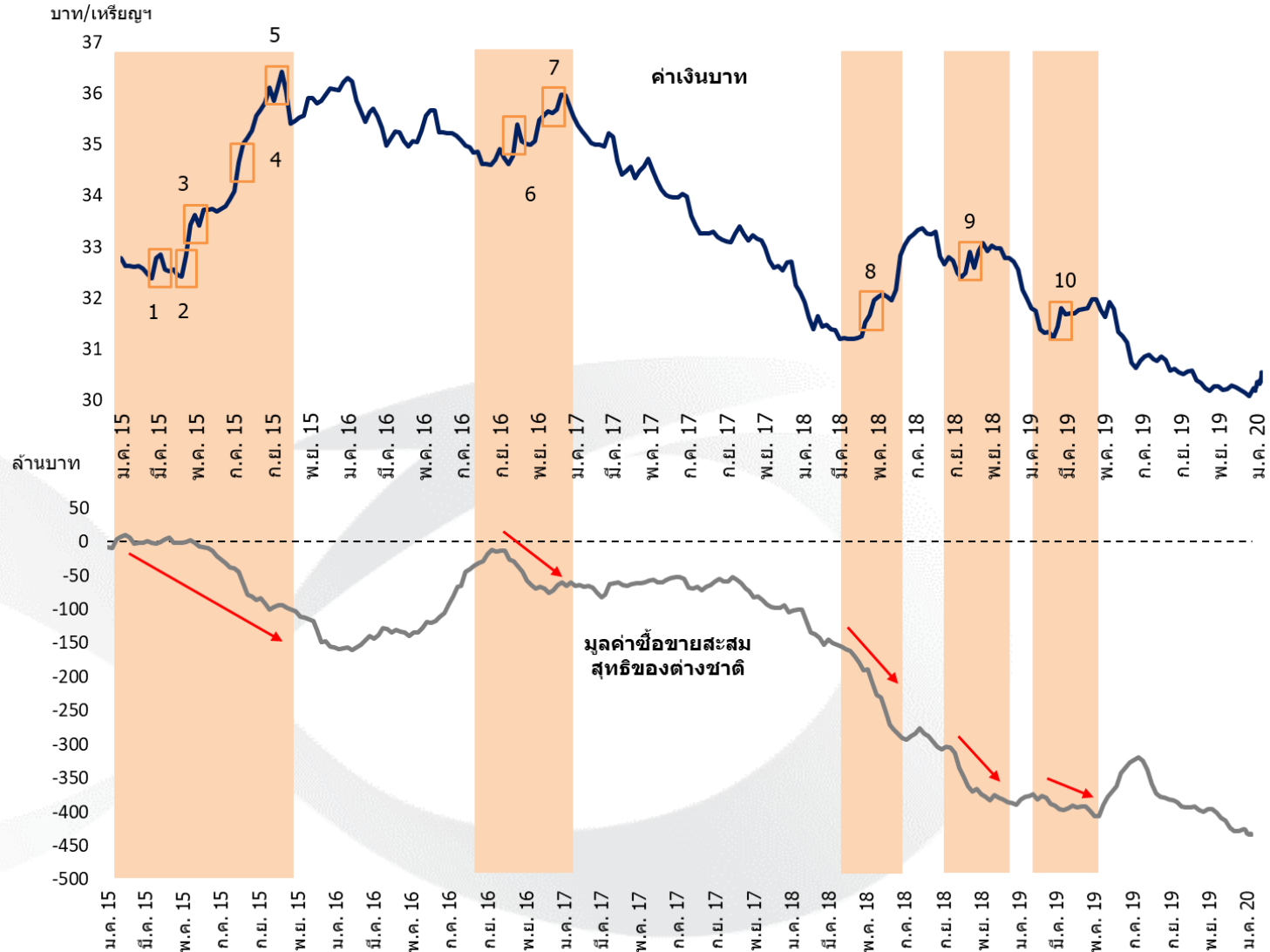


%การเปลี่ยนแปลงค่าเงินทั่วโลก



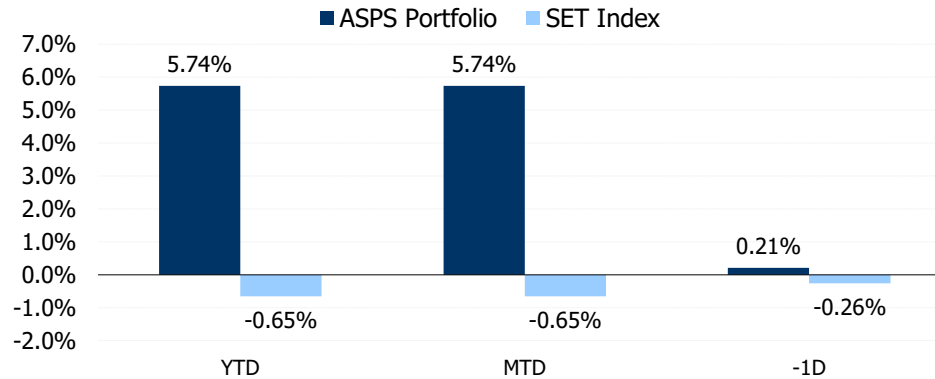
ที่มา: Bloomberg

เปรียบเทียบค่าเงินบาท กับ Fund flow ของต่างชาติ(ย้อนหลัง 5 ปี)





Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ วันที่ 17 ม.ค. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	MCS	10.10	14.20	40.59%	ในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
★	BCH	16.00	22.10	38.13%	การเพิ่มขนาดรักษาพยาบาลต่อคน เฉลี่ย 9.3% คาดหนุนกำไรปี 2563 เติบโต 17%yoy
	PSH	14.30	18.50	29.39%	ได้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
	ROBINS	68.50	70.00	2.19%	โอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า
	POPF	13.10	0.00	-100.00%	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี และยังคงเหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
	PTT	45.25	56.00	23.75%	ราคาหุ้น Laggard ทั้ง SET Index และ น้ำมันดิบ WTI ขณะนี้ทางด้าน Valuation กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง
	EASTW	12.10	14.00	15.70%	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่
	CPF	30.50	40.00	31.15%	ราคาสุกรและไก่ในประเทศทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาว ส่งผลบวกต่อโดยตรงต่อ CPF
★	TU	14.60	20.00	36.98%	แนวโน้มธุรกิจหลักของ TU จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2563 จากธุรกิจภูเขาและทุ่ง และได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่าอีกครั้ง



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเริ่มฟื้นตัวบริเวณแนวรับสำคัญแถว 139-141 เหรียญฯ สหกรณ์ภาพ Downside จำกัดอีกทั้งเกิด Bullish Breakout ผ่านแนวต้านที่ 147 เหรียญฯ คาดว่าเป็นการเปิด Upside ขณะที่ MACD ยืนเหนือแกนศูนย์ สนับสนุนการปรับตัวขึ้น โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 157 เหรียญฯ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาหลังจากที่ลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 40.25 เหรียญฯ เริ่มเกิด Technical Rebound ทะลุแนวต้านที่ 41.50 เหรียญฯ มองว่ามีโอกาสที่ราคาจะแกว่งตัวขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 44.50 เหรียญฯ โดย MACD เข้าใกล้แกนศูนย์ สหกรณ์การฟื้นตัว โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 1.90 เหรียญฯ

Universal Health Services (UHS US)

Target Price Consensus 167.00 USD (Upside 14.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน UHS เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโรงพยาบาลและบริการสุขภาพทั่วสหรัฐอเมริกาและปอร์โตริโก โดยให้บริการด้านศูนย์ผ่าตัด และ Health Care Center ซึ่งมีศูนย์บริการในเครือกว่า 200 แห่ง หรือ 25000 เตียง ซึ่งตัวหุ้นมีความผันผวนต่ำมาก โดยมีค่า Beta เพียง 0.7 เท่า ถือเป็นหุ้น Defensive ชั้นเยี่ยม อีกทั้งยังมีค่า PE เพียง 15 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 30 เท่า

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	733.19	904.00	877.25
EPS	7.62	9.65	9.81
P/E (x)	19.41	15.32	15.06

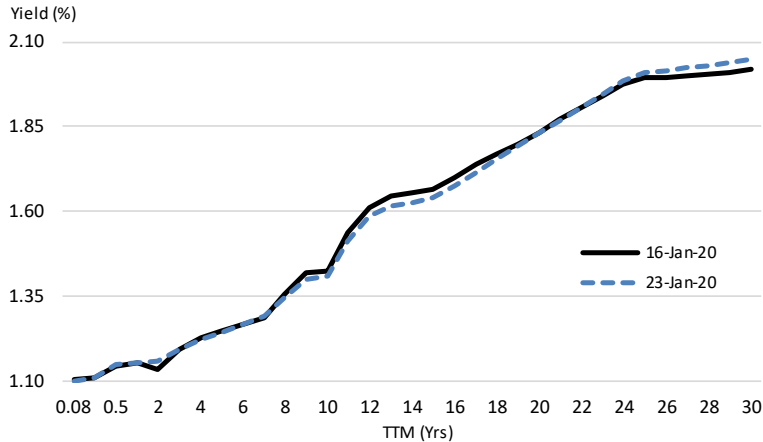
Johnson Controls International plc (JCI US)

Target Price Consensus 46.00 USD (Upside 10.1%)

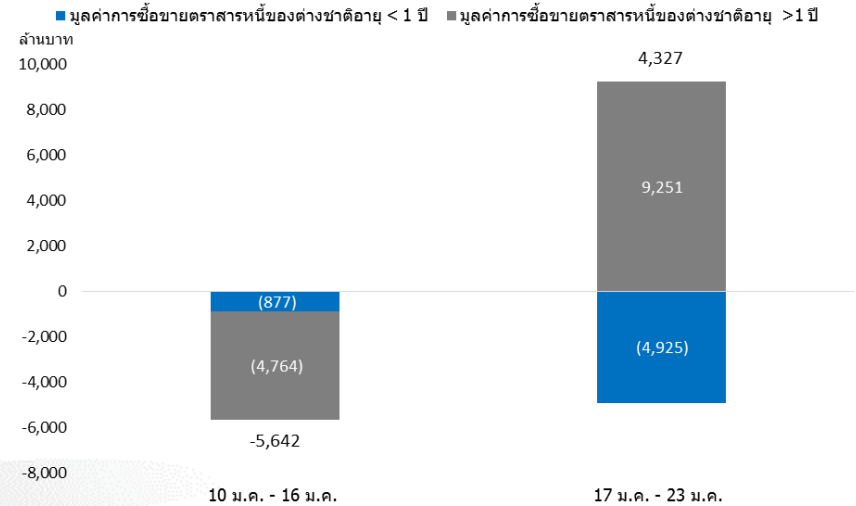
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจเกี่ยวกับ Building Solution อาทิ ระบบอัตโนมัติ, ระบบปรับสภาวะอากาศ, ระบบรักษาความปลอดภัยของตัวตึก โดยปัจจุบันมีพนักงานกว่า 1 แสนคน ใน 6 ทวีป โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่องกว่า 30%yoy จากการแข่งขันอย่างขาดลอยในเรื่องของ HVAC Control(ระบบปรับสภาวะอากาศ) โดยมียอดขายมากกว่ากลุ่มถึง 2 เท่า โดยตัวหุ้นมีความผันผวนต่ำมาก โดยมีค่า Beta เพียง 0.9 เท่า ถือเป็นหุ้น Defensive ชั้นเยี่ยม

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (M)	2697.55	1486.00	1931.00
EPS	2.85	1.59	2.55
P/E (x)	14.62	26.20	16.37

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
16-Jan-20	1.154	1.190	1.25	1.43	1.83	2.02
23-Jan-20	1.155	1.191	1.24	1.41	1.83	2.05
Change (bps.)	↑ 0.1	↑ 0.1	↓ (0.6)	↓ (1.7)	↓ (0.4)	↑ 2.8



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.16	3.20	1.82
★	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.19	3.10	1.89
	SIRI218A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.58	3.20	2.60
	MTC237A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.46	4.00	3.33

Alternative Investment



FCN

ตลาดหุ้นทั่วโลกแควงตัวพันพอน จากที่ปัจจัยแวดล้อมยังไม่มีประเด็นใหม่ๆ เพิ่มเติม จึงทำให้ตลาดหุ้นต่างประเทศไม่น่าสนใจเท่าที่ควร สอนทางกับตลาดหุ้นไทยที่ยัง Laggard ตลาดหุ้นโลก จึงทำให้ฝ่ายวิจัยหลีกเลี่ยง FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศ และแนะนำ ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทยแทน

ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฝงประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) WHA และ TU

Product	FCN
Tenor	
Pay Frequency	
CCY	
Stock 1	
Stock 2	
Stock 3	
Indicative PRC	
Coupon p.a.	
Fixed Coupons	
Put	
Auto Call	
KO Type	

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	WHA
Underlying 2	TU
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



รายละเอียดของ CPN ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน WHA

WHA หนึ่งในหุ้นนิคมขนาดใหญ่ที่ราคาปรับตัวลงแรงกว่า 30% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา จนเริ่มมี Valuation น่าสนใจอีกครั้ง โดยมีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 เกิน 10% ต่อ จากการขยายทรัพย์สินเข้าของ WHART มูลค่ากว่า 5 พันล้านบาท

อีกหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% ราคา Strike Price อยู่ในระดับเดียวกับจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งถือว่าต่ำมาก ที่สำคัญสามารถคาดหวัง叩องได้สูงถึง 21% ต่อปี

ทางเลือก ELN ที่พ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 23 Jan 2020	3.12
98% Strike Price (B)	3.06
Annualized Yield	
No Protection	20.8849%
90% Protection	17.9539%
95% Protection	9.8687%

Valuation ของ CPN

Company	Sector	Last Price (23/01/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 20F
WHA	PROP	3.12	4.89	56.8%	11.21	4.81	11.2%



รายละเอียดของ TU ใน Equity Linked Notes (ELN)



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน TU

TU เป็นหุ้นส่งออกอาหารขนาดใหญ่ โดยตัวธุรกิจถูกนำและกึ่งพันตัวต่อเนื่องในปี 2563 อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนค่า ถือเป็นโอกาสดีในการสะสมหุ้น

อีกหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% ราคาอยู่ที่ 14.21 บาท ถือว่าอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำ ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงถึง 26% ต่อปี

ทางเลือก ELN ที่พ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 23 Jan 2020	14.50
98% Strike Price (B)	14.21
Annualized Yield	
No Protection	26.5387%
90% Protection	21.5071%
95% Protection	11.3468%

Valuation ของ TU

Company	Sector	Last Price (23/01/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 19F (%)	EPS Growth 20F
TU	FOOD	14.50	20.00	37.9%	13.46	3.10	38.6%

Appendix



Economic Calendar

30

T
H
U



USA

Fed Rate Decision

PERIOD CONSENSUS PREVIOUS

JAN

1.75%

1.75%



UK

BOE Rate Decision

JAN

0.75%

0.75%

31

F
R
I



China

Manufacturing PMI

JAN

50.1

50.2

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
วรรณพฤษณ์ โทมลวิทยารส	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
จรรยาธรณ์ จีงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ