

Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

11 ก.พ. – 14 ก.พ. 2563



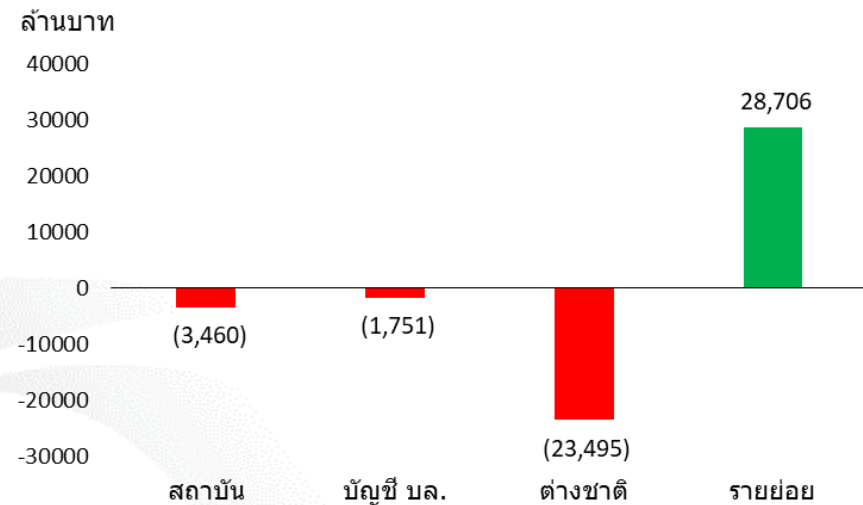
มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในแต่ละภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2560	-2960	1095	8268	5690	-796	11297
ปี 2561	-3656	-1080	-5676	-12182	-8913	-31508
ปี 2562	3465	-240	924	9447	-1496	12101
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1641
ก.พ.63(ytd)	35	55	463	40	-199	393

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

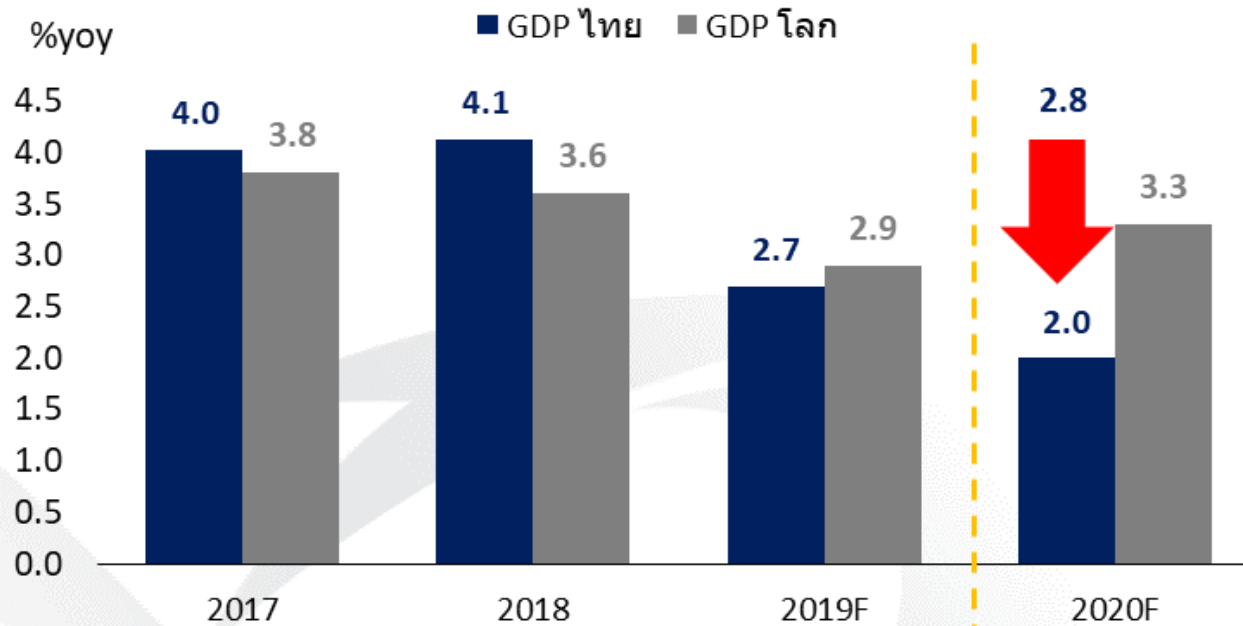
มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของแต่ละนักลงทุน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

- เริ่มต้น เดือน ม.ค. 2563 ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยอีก 1.7 หมื่นล้านบาท (ytd) ถือเป็นมูลค่าที่มากเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาค และเป็นการขายต่อเนื่องเป็นปีที่ 4

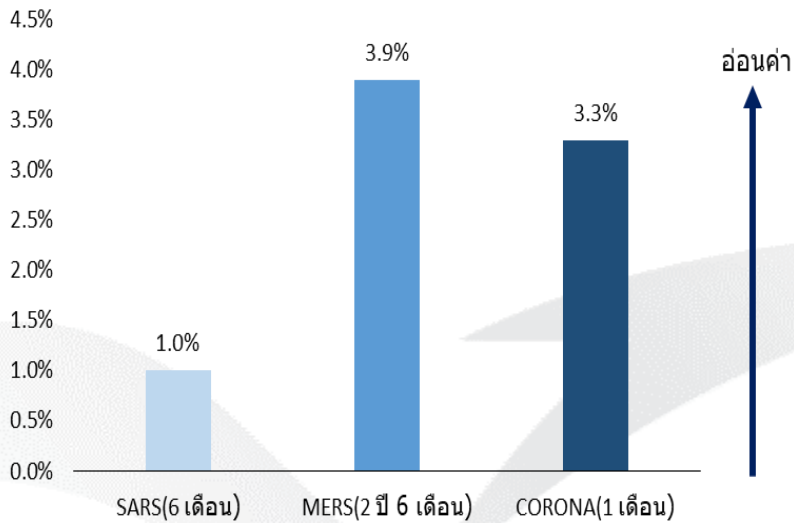
เศรษฐกิจไทย vs โลก



- หลายปัจจัยลบกดดันให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะลอตัว ส่งผลให้ IMF มีโอกาสปรับลด GDP ไทย ลงอีก และนำไปสู่ การปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดฯ

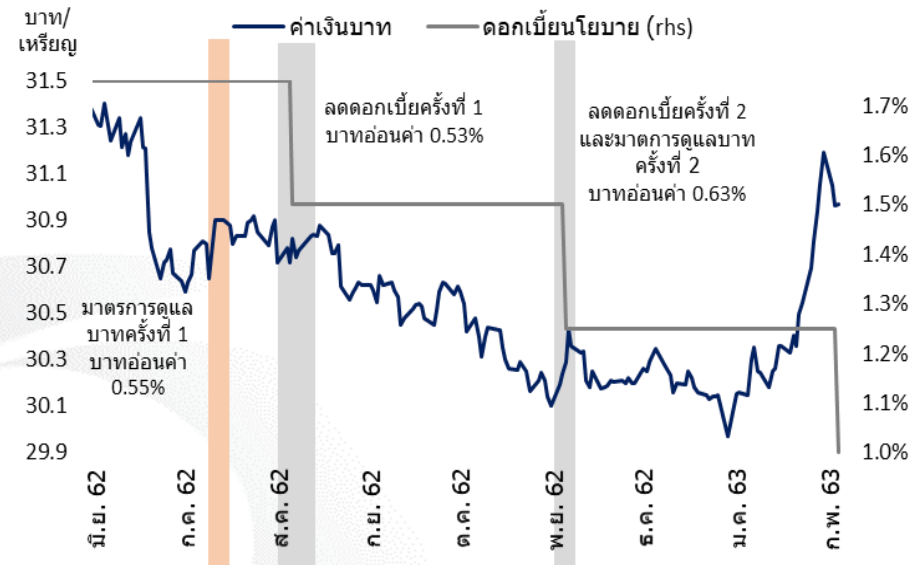
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินบาทในแต่ละช่วงของการแพร่ระบาดไวรัสต่างๆ



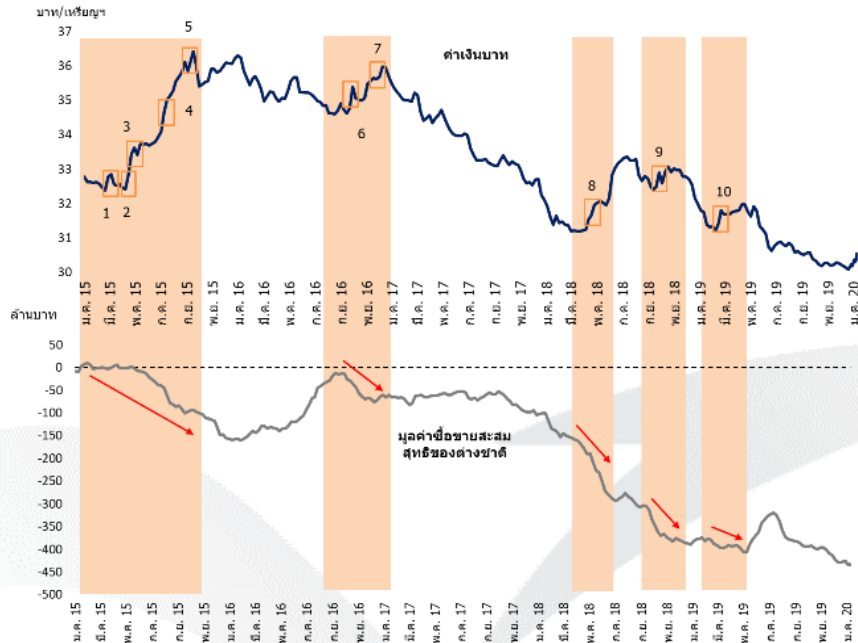
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

เปรียบเทียบค่าเงินบาทกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ความสัมพันธ์ระหว่างค่าเงินบาท และ Fund Flow



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ค่าเงินบาทอ่อน Fund Flow มักไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

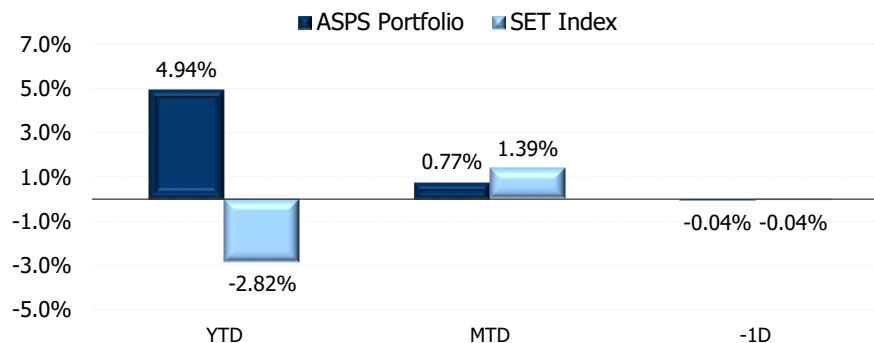
ครั้งที่	เงินบาทอ่อนค่า	มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติ (พันล้านบาท)
1	↑ 1.2%	↓ -0.4
2	↑ 1.3%	↓ -7.9
3	↑ 1.8%	↓ -0.1
4	↑ 1.6%	↓ -5.2
5	↑ 1.0%	↓ -6.4
6	↑ 1.8%	↓ -1.1
7	↑ 1.2%	↓ -13.5
8	↑ 2.1%	↓ -20.4
9	↑ 1.2%	↓ -21.6
10	↑ 1.1%	↓ -8.3
ค่าเฉลี่ย	1.4%	-8.5

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

- เงินบาทกลับมาอ่อนค่า และขึ้นเหนือ 31 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าลงมาแล้วกว่า 4% (ytd)
- ปกติแล้ว ช่วงเวลาที่บาทอ่อนค่า Fund Flow มักจะไหลออกจากตลาดหุ้นเสมอ

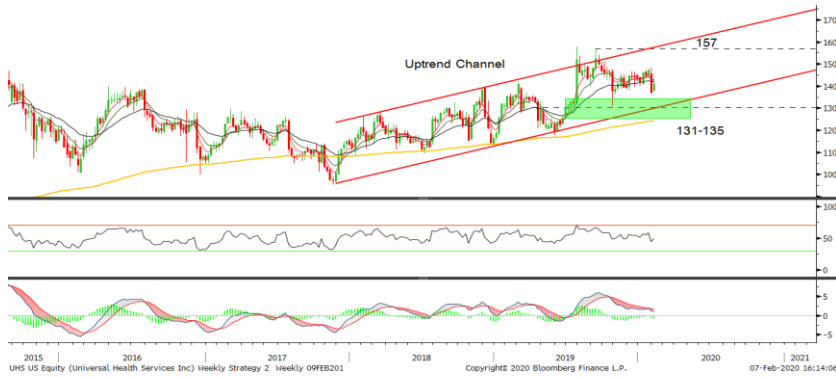


Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 7 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	KKP	70.00	79.50	13.57%	ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยนโยบาย เป็นบวกต่อ NIM อีกทั้งยังคาดหวัง Div Yield ได้สูงถึง 6.5%
★	PTTEP	124.50	170.00	34.38%	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อ PTTEP
	MCS	10.10	14.20	42.00%	ในปี 2563 แนวโน้มทำยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
	ROBINS	58.75	66.50	13.68%	โอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า
	POPF	13.20	n.a.	n.a.	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี และยังคงเหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
	PYLON	5.05	7.35	44.12%	แนวโน้มทำโรงวัด 4Q62 เดิมโตโดดเด่น หนุนจากงานรับเหมาสาขาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall
	EASTW	11.60	14.00	20.69%	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่
	CPF	29.00	40.00	39.13%	ราคาสุกรและไก่ในประเทศทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาว ส่งผลบวกต่อโดยตรงต่อ CPF
	TU	15.20	20.00	31.58%	แนวโน้มธุรกิจหลักของ TU จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2563 จากธุรกิจหน้าและกึ่ง และได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่า



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Uptrend Channel สะท้อนภาพขาขึ้นชัดเจน ล่าสุดเริ่มอ่อนตัวลงมาใกล้บริเวณแนวรับรอบล่างที่ 131-135 เหรียญฯ เป็นจังหวะน่าเข้าสะสมเพื่อหวังการฟื้นตัวกลับขึ้นไปทดสอบกรอบบนที่ 157 เหรียญฯ ขณะที่ RSI ใกล้เคียง 50 ส่งสัญญาณการเข้าสู่ Bullish Zone



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นชัดเจน แล้วเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนตัวจากแกว่งเทียน แต่ภาพรวมโมเมนตัมยังดี หากย่อตัวลงมาเป็นจังหวะสะสมบริเวณเส้น EMA 75 วัน ที่ 123 เหรียญฯ ซึ่งจากภาพในอดีต หากราคาลงมาบริเวณเส้นดังกล่าว มักจะเห็นการดีดกลับได้ดี โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 123 - 127 เหรียญฯ

Universal Health Services (UHS US)

Target Price Consensus 159.15 USD (Upside 12.8%)

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 14 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)	18.53	14.62	14.38

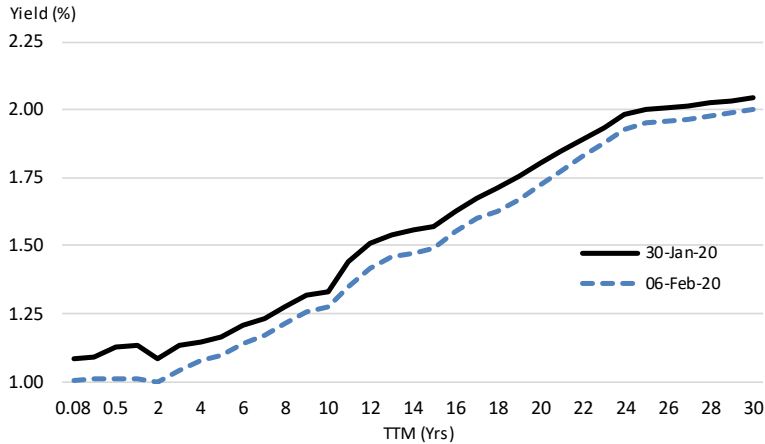
Procter & Gamble Co/The (PG US)

Target Price Consensus 140.00 USD (Upside 11.1%)

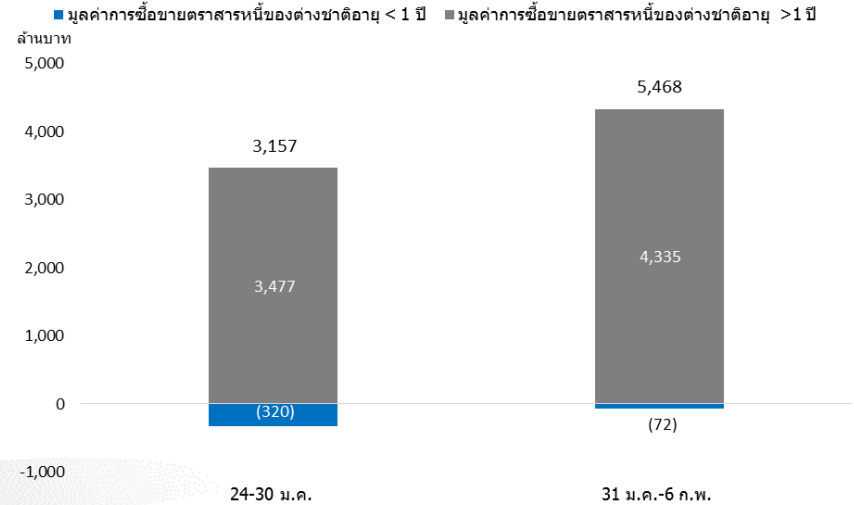
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน บริษัทผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภค บริโภค โดยรายได้แบ่งออกเป็น สินค้าใช้ในบ้านและครอบครัว 77% และ สินค้าด้านสุขภาพ 20% คาดธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องกว่า 11%yoy ซึ่งมาจากส่วน E-commerce เป็นหลัก โดยหากพิจารณาค่า Beta ต่ำเพียง 0.7 เท่า ซึ่งถือเป็นที่พักเงินที่ได้เป็นอย่างดี ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.พ. โดยสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 1.3% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 70% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : USD)	2018	2019	2020F
NET INCOME (M)	10216.25	10813.28	11099.00
EPS	3.82	4.17	4.37
P/E (x)	32.89	30.14	28.76

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
30-Jan-20	1.134	1.134	1.16	1.33	1.80	2.04
06-Feb-20	1.010	1.038	1.09	1.27	1.72	2.00
Change (bps.)	↓(12.4)	↓(9.6)	↓(7.1)	↓(5.8)	↓(8.0)	↓(4.1)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL224A	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.15	4.60	3.46
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	3.13	3.20	1.57
	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.15	3.10	1.74
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.77	3.45	3.13

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12470 หุ้นคู่อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Alexion Pharmaceuticals Inc, CF Industries Holdings และ Sands China Ltd โดยมี Put Level ที่ระดับ 80.86% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

Product	FCN 12470
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ALXN US
Stock 2	CF US
Stock 3	1928 HK
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	80.86%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End



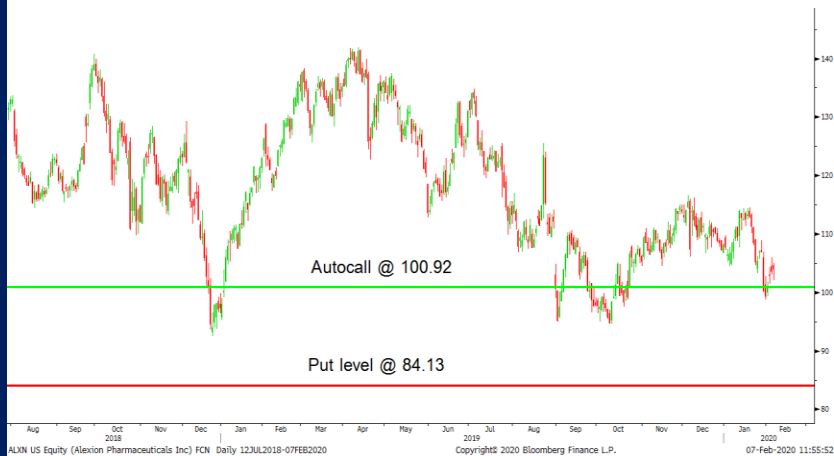
ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นคู่ที่มีอนุพันธ์เพียงประเภท Bull Note / Bull Note with Protection

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	62 Days

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

ประเด็นสงครามการค้าที่ผ่อนคลายลง จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมกับ FCN อีกครั้งหนึ่ง โดยทั้งหุ้นทั้ง 3 บริษัทที่ฝ่ายวิจัยเลือกมานั้น **Valuation** ถูก และคาดมีกำไรเติบโตต่อเนื่องทุกบริษัท และมีโอกาสน้อยที่ราคาจะต่ำกว่า **Strike level** เพราะถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก หากเทียบกับราคาในอดีตต้องลงไปต่ำกว่าจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปี 6 เดือน



Alexion Pharmaceuticals Inc (ALXN US)

Target Price Consensus 149.30 USD (Upside 32.7%)

ทำศูนย์วิจัยและพัฒนาโรคมะเร็งด้านตนเอง, หัวใจและหลอดเลือด หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 22 ราย แนะนำให้ซื้อ 17 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.55 จาก 5



CF Industries Holdings Inc (CF US)

Target Price Consensus 52.05 USD (Upside 13.4%)

เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปุ๋ยไนโตรเจนและฟอสเฟตทั่วโลก โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่องกว่า 18%yoy ในปีหน้า อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน Put level อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับราคาหุ้นเมื่อ 18 เดือนที่แล้ว โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 21 ราย แนะนำให้ซื้อ 11 ราย ,ถือ 9 ราย และขาย 1 ราย คิดเป็น Consensus Rating 3.90 จาก 5.00



Sands China Ltd (1928 HK)

Target Price Consensus 46.33 HKD (Upside 19.3%)

เป็นผู้พัฒนาและผู้ประกอบการรีสอร์ทแบบครบวงจรในมาเก๊า และเป็น บริษัท ย่อยของ Las Vegas Sands Corp หากพิจารณาทางด้าน Put level อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับราคาหุ้นเมื่อ 3 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 30 ราย แนะนำให้ซื้อ 25 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.60 จาก 5.00

Appendix



Economic Calendar

10

M
O
N



China

Consumer Price Index

PERIOD CONCENSUS PREVIOUS

JAN

4.9%

4.5%

11

T
U
E



USA

Fed Powell Testimony

FEB

-

-

13

T
H
U



USA

Consumer Price Index

JAN

2.4%

2.3%



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 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

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ