

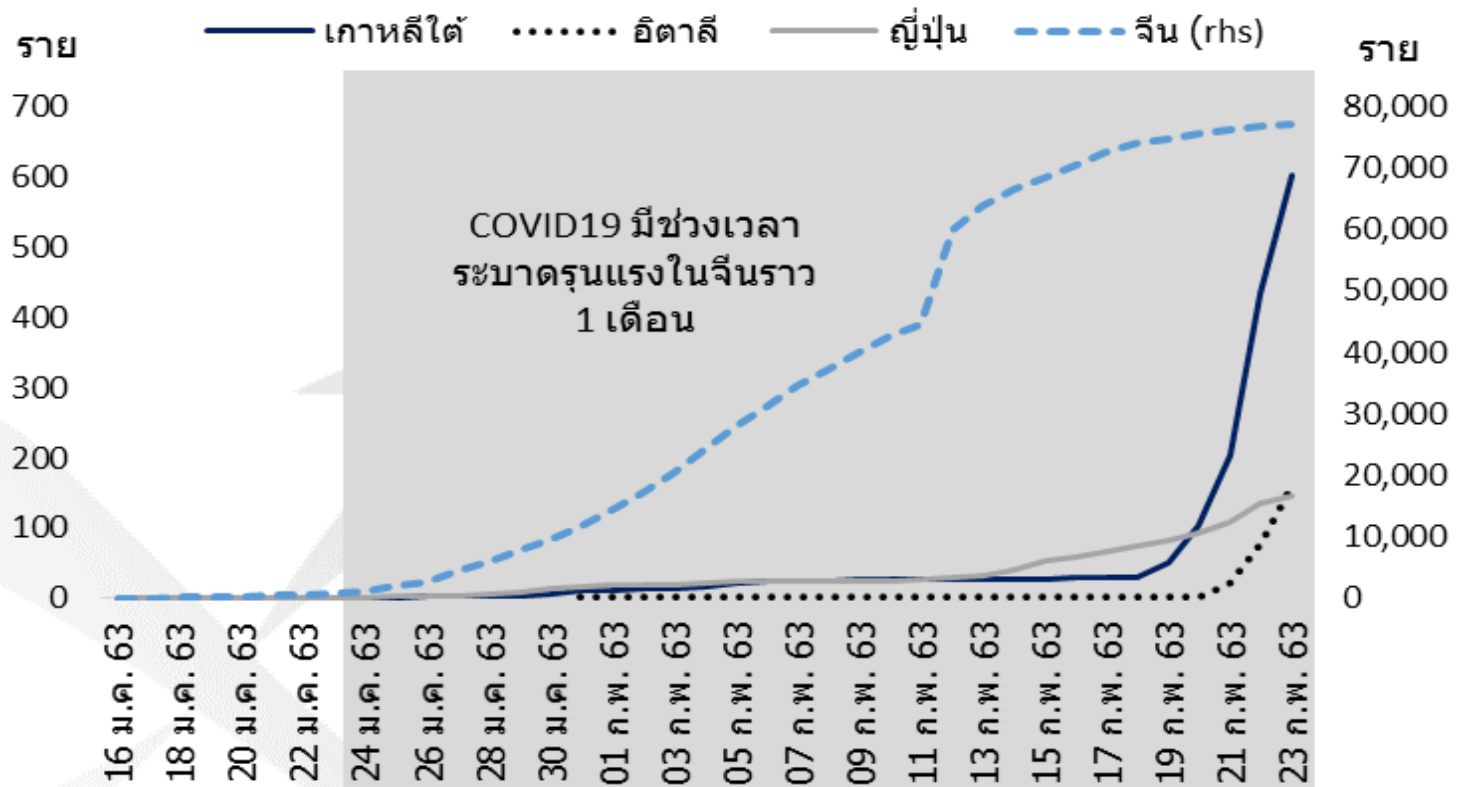
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

24 ก.พ. – 28 ก.พ. 2563



Pattern การระบาดของประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19



ที่มา: ASPS รวบรวม

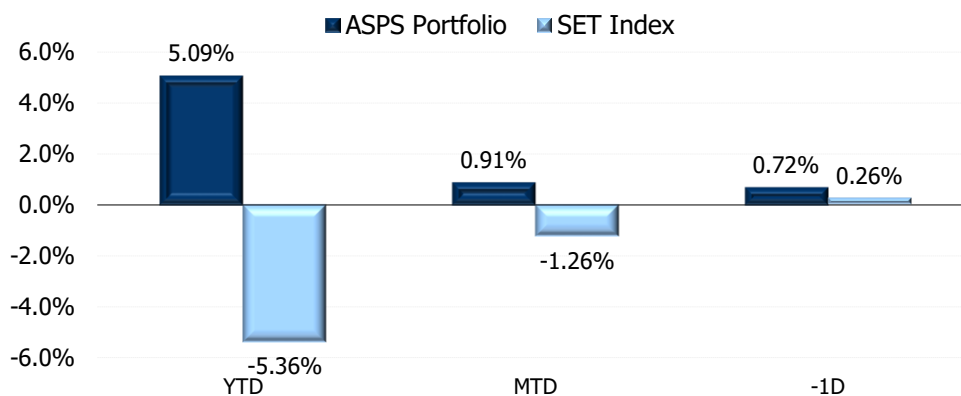
คาดการณ์ GDP Growth ของไทย

	2560		สศค.		ธปท.	ASPS	
	2560	2561	2562	2563F	2563F	2563F(ใหม่)	2563F(เดิม)
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	2.5%	2.8%	1.6%	2.8%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.5%	3.0%	1.7%	3.0%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	3.2%	3.8%	1.5%	3.8%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	4.8%	6.0%	2.0%	6.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	1.4%	0.5%	-1.5%	0.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	2.7%	2.5%	-0.5%	2.5%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.05	n.a.	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล)	55	65	61.66	63	65	65	65
อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปี	0.7%	1.07%	0.71%	0.80%	1.12%	0.85%	0.85%
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	1.5%	1.5%	1.25%	n.a.	1.3%	0.75%	1.3%

ที่มา: ธปท., สภาพัฒนาฯ, ASPS



Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 21 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
	PTTEP	125.50	170.00	35.45%	ราคาน้ำมันดีดตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อ PTTEP
★	CPF	29.75	40.00	36.75%	คาดการณ์กำไรปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน
	MCS	9.80	14.20	44.90%	ในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
	STEC	16.50	25.00	57.23%	ปี 2563 ไม่น่ากังวลจาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566
	PYLON	5.05	7.35	48.19%	แนวโน้มกำไรงวด 4Q62 เติบโตโดดเด่น มุ่งเน้นงานรับเหมาเสาเข็มโครงการศูนย์ประชุมสิริกิติ์ และ Bangkok Mall
	CRC	41.25	n.a.	n.a.	ฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูง เพราะธุรกิจครอบคลุม ทั้งกลุ่มอาหาร, ฮาร์ดไลน์ และเฟรนช์
	WHA	3.34	4.89	48.27%	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจจากการขยายทรัพย์สินเข้าของ REIT คาดพลิกผันกำไรปี 2562 เติบโต 10.5%YoY
	DIF	17.00	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
★	CPALL	70.75	91.00	28.62%	แนวโน้มธุรกิจปัจจุบัน ยังแข็งแกร่งขณะที่ Valuation ปัจจุบันซื้อขาย PER'63 เพียง 24.8 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Uptrend Channel ภาพรวมยังดูเป็นขาขึ้น ประเมินว่าหากอ่อนตัวลงมาใกล้บริเวณแนวรับกรอบล่างที่ 131-135 เหรียญฯ เป็นจังหวะน่าเข้าสะสม เพื่อหวังการฟื้นตัวกลับขึ้นไปตามแนวโน้ม ขณะที่ RSI เข้าใกล้ 50 สะท้อนภาพราคาเข้าใกล้ Bullish Zone



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ Uptrend Channel ชัดเจนล่าสุดเริ่มอ่อนตัว มองเป็นโอกาสเข้าสะสมหากราคาอ่อนตัวลงมาที่ \$136 เพื่อหวังโอกาสเกิด Technical Rebound ขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ \$152 อีกครั้ง ขณะที่ MACD เข้าใกล้แกนศูนย์ สนับสนุนการปรับตัวขึ้นของราคา

Universal Health Services (UHS US)

Target Price Consensus 161.17 USD (Upside 15.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน UHS เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโรงพยาบาลและบริการสุขภาพทั่วสหรัฐอเมริกาและเปอร์โตริโก 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	903.99	876.85
EPS	7.62	9.65	9.81
P/E (x)	18.39	14.51	14.27

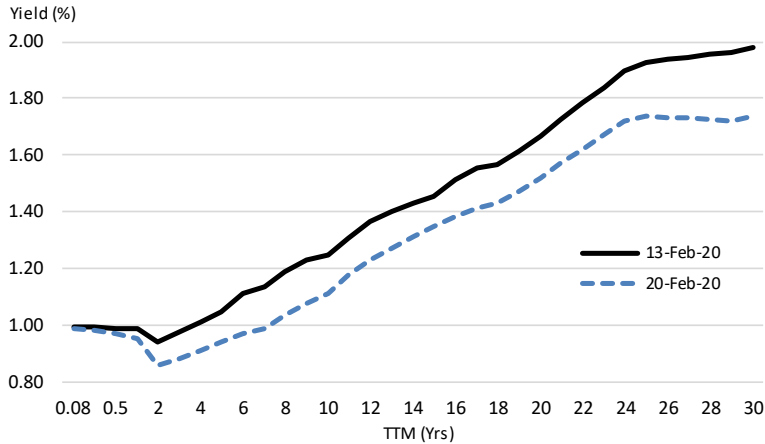
Walt Disney Corporation (DIS US)

Target Price Consensus 162.56 USD (Upside 15.8%)

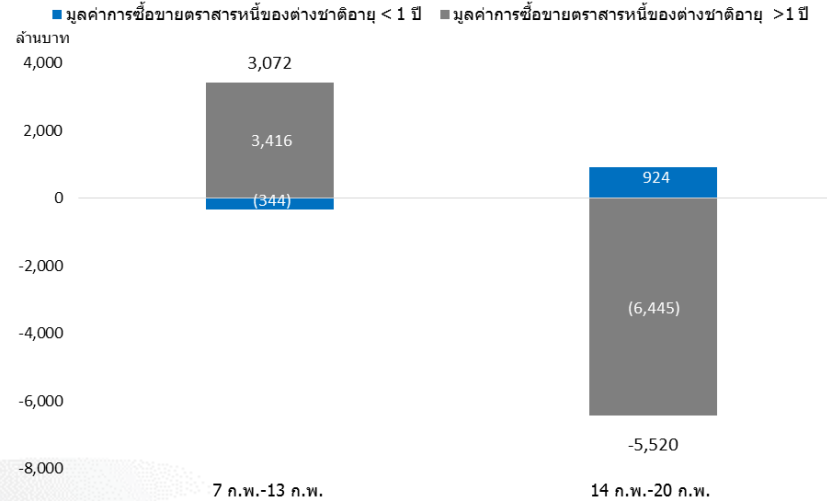
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็น บริษัท จัดทำความบันเทิงหลายรูปแบบ ทั้งเครือข่ายทีวี, สวนสนุก, ความบันเทิงในสตูดิโอ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจาก เครือข่ายทีวี 35% สวนสนุก 35% ภาพยนตร์ 16% และอื่นๆ 14% โดยตัวบริษัทยังเติบโตกว่า 7% yoy จาก Disney+ ซึ่งมีสมาชิกกว่า 27 ล้านบัญชี ซึ่งคาดจำนวนบัญชีจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆอย่างต่อเนื่องจนถึง 85 ล้านบัญชี (ภายใน 4 ปี) ถือเป็นคู่แข่งที่น่าเกรงขามที่สุดของ Netflix จากที่มีหนังจากหลายจักรวาล ทั้ง Disney, Pixar, Marvel และ Star wars อีกทั้งหุ้น ณ ปัจจุบันยังมีค่า PE เพียง 26 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 59 เท่า

(unit : USD)	2018	2019	2020F
NET INCOME (M)	10641	8319	9075.7
EPS	7.06	5.02	5.36
P/E (x)	19.88	27.96	26.19

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
13-Feb-20	0.986	0.973	1.04	1.24	1.67	1.98
20-Feb-20	0.950	0.878	0.94	1.11	1.52	1.74
Change (bps.)	↓(3.6)	↓(9.5)	↓(10.2)	↓(13.5)	↓(14.7)	↓(24.1)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL224A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.11	4.60	3.21
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	3.09	3.20	1.38
	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.11	3.10	1.30
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.73	3.45	2.97

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12224 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Alexion Pharmaceuticals Inc, Mylan Inc และ Hengan International Group โดยมี Put Level ที่ระดับ 82.30% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

Product	FCN 12224
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ALXN US
Stock 2	MYL US
Stock 3	1044 HK
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	82.30%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End



ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท 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 2 ปีครึ่ง



Alexion Pharmaceuticals Inc (ALXN US)

Target Price Consensus 143.25 USD (Upside 39.7%)

ทำศูนย์วิจัยและพัฒนาโรคมะเร็งต้นกำเนิดของตัวเอง, หัวใจและหลอดเลือด ซึ่งบริษัทยังเติบโตต่อเนื่องอีก 26% yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 23 ราย แนะนำให้ซื้อ 18 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.57 จาก 5



Mylan NV (MYL US)

Target Price Consensus 24.50 USD (Upside 17.1%)

ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตส่วนพสมยาและดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านซึ่งเน้นการรักษาโรคทางเดินหายใจภูมิแพ้และจิตเวช ซึ่งบริษัทยังเติบโตต่อเนื่องอีก 4.5% yoy ในปีหน้า และมี Upside สูงกว่า 15% อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน Put level อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับราคาหุ้นเมื่อ 9 ปีที่แล้ว โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 19 ราย แนะนำให้ซื้อ 10 ราย ,ถือ 9 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.57 จาก 5



Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 69.74 HKD (Upside 14.4%)

บริษัททำธุรกิจด้านการลงทุน ผ่านบริษัทย่อยที่ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สุขภาพส่วนบุคคล เช่น ฟันอ้อมเด็กและฟู่ใหญ่ กระดาษชำระและกระดาษทำความสะอาดเปียก หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 24 ราย แนะนำให้ซื้อ 16 ราย ,ถือ 6 ราย และขาย 2 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.17 จาก 5

Appendix




Economic Calendar

24

			PERIOD	CONCENSUS	PREVIOUS
M O N	 Thailand	Export	JAN	-2%	-1.3%
	 Thailand	Import	JAN	2.2%	2.5%

26

W E D	 USA	New Home Sales	JAN	708K	694K
-------------	--	----------------	-----	-------------	------



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 พันทาทนาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยารส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ