ASIA PLUS Securities

Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

27 เม.ย. – 30 เม.ย. 2563

Market Talk

ASIA PLUS Securities

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

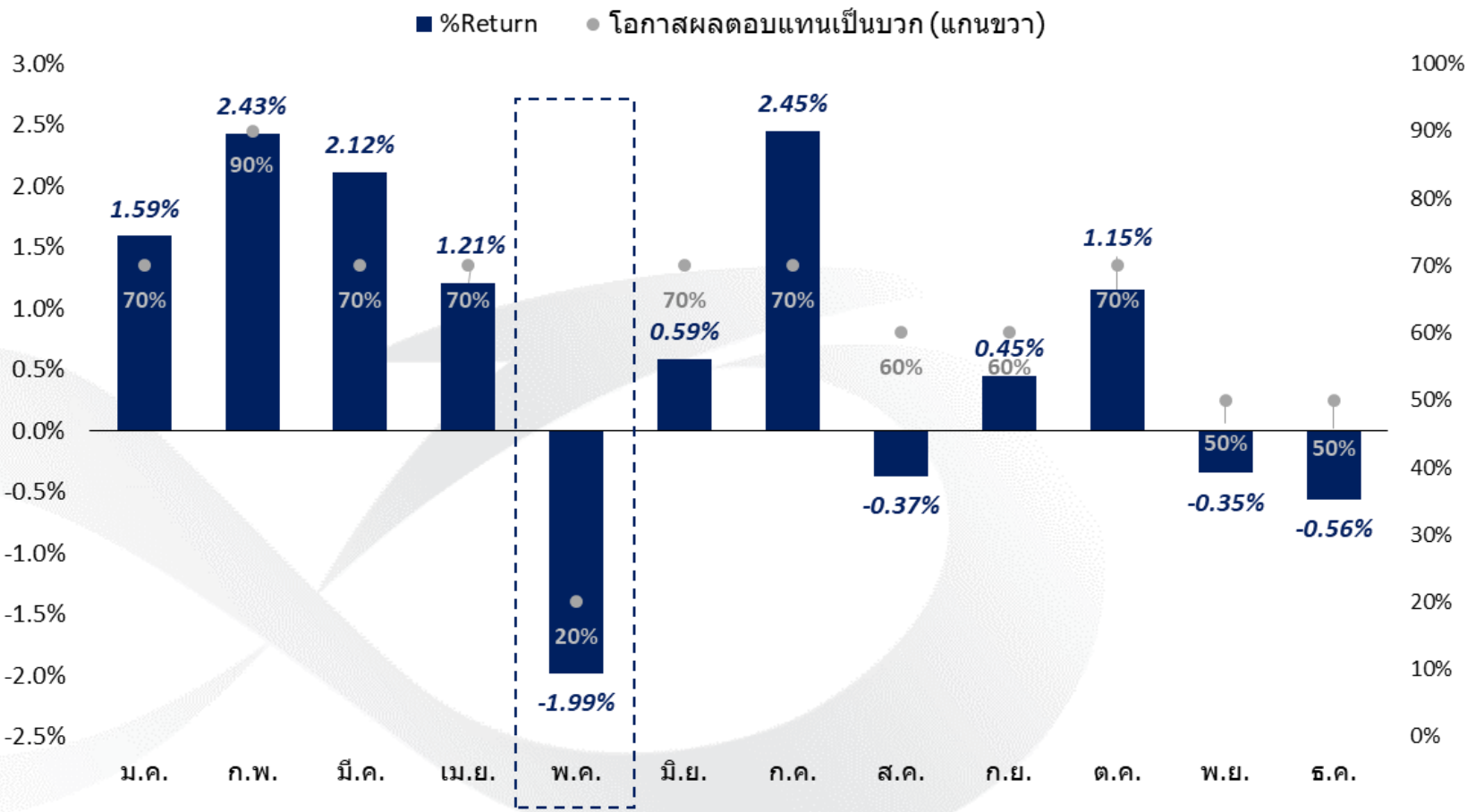
วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
27 เม.ย. 63	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	เม.ย. 63	-0.1%	-0.1%
29 เม.ย. 63	สหรัฐ	GDP %qoq	1Q63	-4.0%	2.1%
29-30 เม.ย. 63	สหรัฐ	ประชุม Fed	เม.ย. 63	0.25%	0.25%
30 เม.ย. 63	ฝรั่งเศส	GDP %qoq	1Q63	-3.5%	-0.1%
30 เม.ย. 63	สเปน	GDP %qoq	1Q63	-4.5%	0.4%
30 เม.ย. 63	อิตาลี	GDP %qoq	1Q63	-5.0%	-0.3%
30 เม.ย. 63	ยุโรป	GDP %qoq	1Q63	-3.2%	0.1%
30 เม.ย. 63	ยุโรป	ประชุม ECB	เม.ย. 63	0%	0%

ASIA PLUS Securities

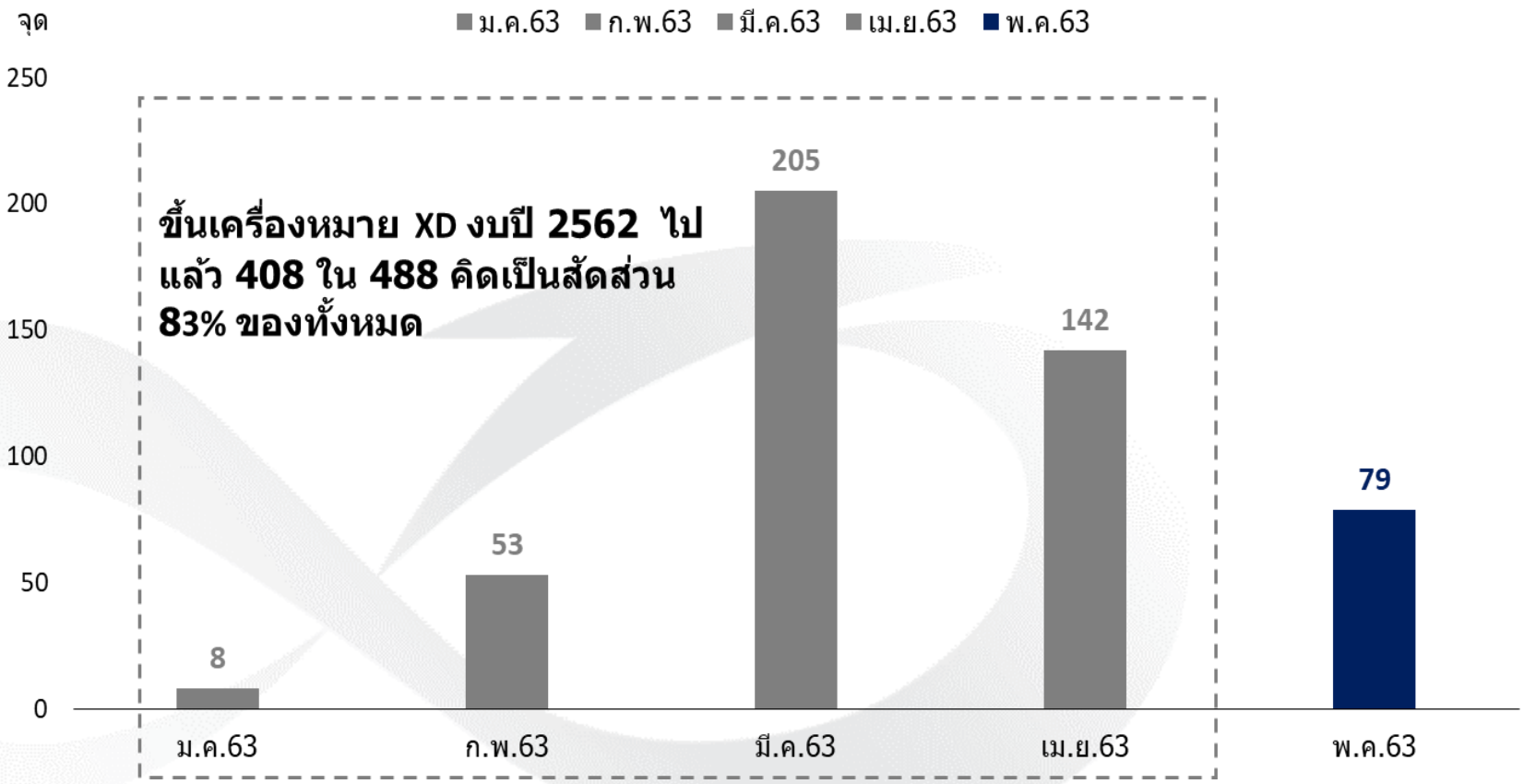
GDP Growth %qoq ของแต่ละประเทศ

Country	% of Global GDP	GDP Growth %qoq				สถานะ
		1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	
Greece	0.2%	0.1	1.0	0.4	-0.7	เข้าข่าย Technical Recession
Italy	2.3%	0.2	0.1	0.1	-0.3	
France	3.1%	0.3	0.4	0.3	-0.1	
Germany	4.5%	0.5	-0.2	0.2	0.0	ยังไม่เกิด Technical Recession
UK	3.2%	0.6	-0.1	0.5	0.0	
Eurozone	15.4%	0.4	0.2	0.3	0.1	
Canada	2.0%	1.0	3.5	1.1	0.3	
Ireland	0.4%	0.7	-0.1	0.5	0.4	
US	24.8%	0.8	0.5	0.5	0.5	
Spain	1.6%	0.5	0.4	0.4	0.5	
Portugal	0.3%	0.7	0.5	0.3	0.7	
Hong Kong	0.4%	0.9	-0.4	-3.0	-0.3	Technical Recession
Indonesia	1.3%	-0.5	4.2	3.1	-1.7	เข้าข่าย Technical Recession
Japan	6.0%	0.6	0.5	0.1	-1.6	
Thailand	0.6%	0.8	0.5	0.2	0.2	ยังไม่เกิด Technical Recession
Singapore	0.4%	2.3	-0.8	2.2	0.6	
S.Korea	1.9%	-0.4	1.0	0.4	1.2	
China	16.3%	1.4	1.6	1.4	1.5	
Malaysia	0.4%	-4.3	2.1	3.3	2.7	

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยย้อนหลัง 10 ปี

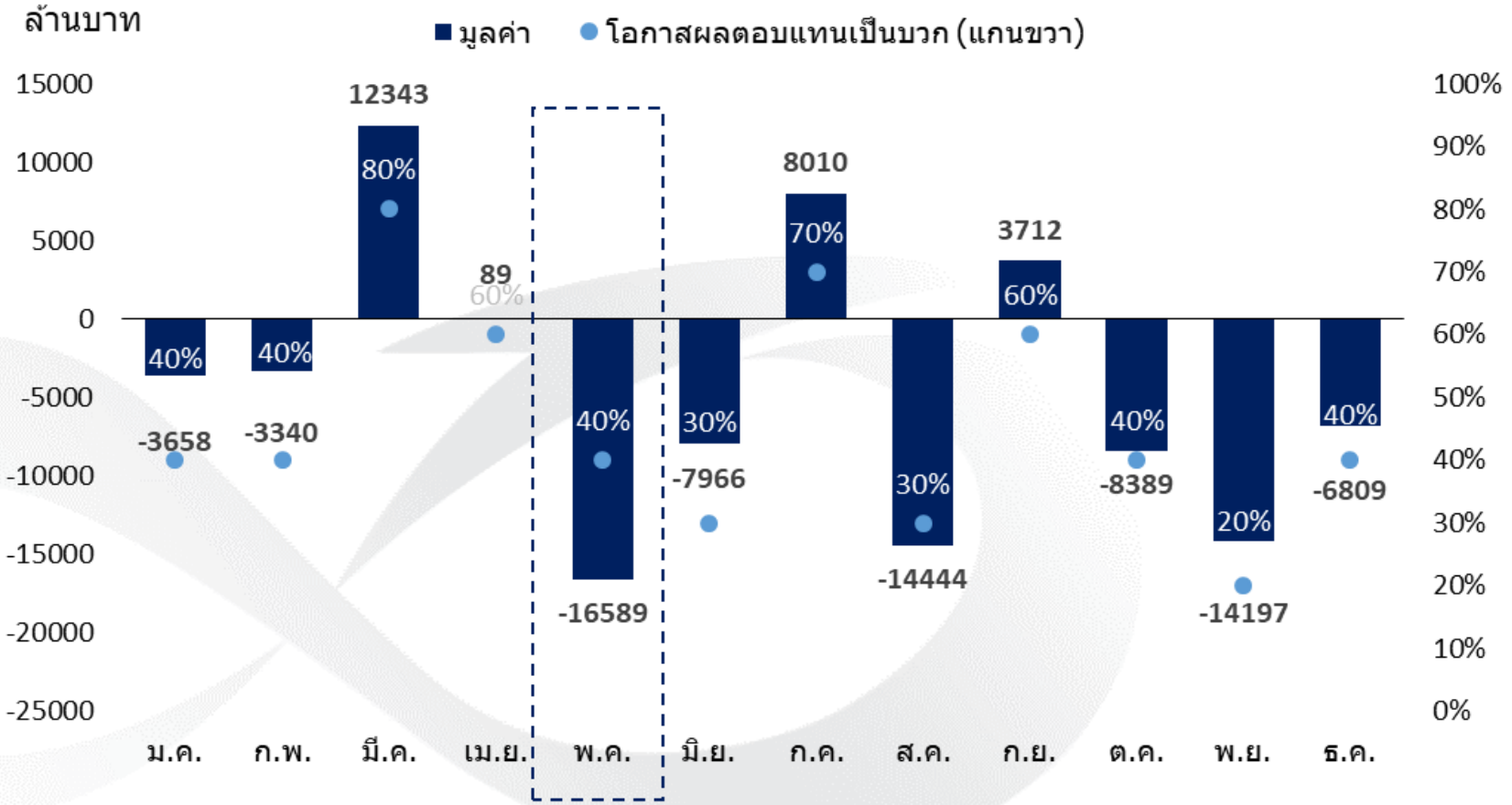


เปรียบเทียบจำนวนบริษัทที่จ่ายปันผลงวดปี 2562 ในแต่ละเดือน



ASIA PLUS Securities

สถิติย้อนหลัง 10 ปีของมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติ



Thailand Equity

ASIA PLUS Securities

27 เม.ย. 63

Daily Strategy

นักลงทุนน่าจะให้ความสำคัญกับการติดตามประเด็นเรื่องการผ่อนคลายกฎเกณฑ์สำหรับควบคุม Covid-19 ในประเทศเพื่อกระตุ้นให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าการผ่อนคลายอาจทำได้ไม่มาก อีกทั้งราคาหุ้นก็ได้ปรับขึ้นรอรับมาตรการดังกล่าวไปแล้ว จึงเชื่อว่ามีโอกาสปรับฐานต่อ

Support and Resistance

แนวรับ 1200 จุด แนวต้าน 1270 จุด

Top pick

EA (FV @ 49.00)

BTSGIF (FV @ N.A.)

Portfolio

IN: +5% BTSGIF

OUT: -5% BAM

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
BTSGIF	24 Apr	25%	-0.7%	7.60	7.55	n.a.
CPALL	24 Feb	15%	-0.6%	66.67	66.25	80.00
RATCH	21 Apr	5%	6.8%	59.25	63.25	75.00
BAM	16 Mar	5%	26.8%	18.45	23.40	31.00
STA	22 Apr	10%	2.4%	12.60	12.90	14.00
RS	13 Apr	10%	4.9%	10.30	10.80	13.00
EA	23 Apr	10%	1.3%	38.50	39.00	49.00
DOHOME	15 Apr	10%	0.0%	7.00	7.00	7.90
INTUCH	27 Feb	10%	12.9%	46.50	52.50	82.50

Performance

Global Equity

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาเคลื่อนที่ Sideway ในกรอบ 9.40-13.40 บาท โดยปัจจุบันแกว่งในกรอบแคบๆ พร้อมทั้งเกิดสัญญาณแท่งเทียน Hammer บริเวณแนวรับที่ 9.70-10.00 เหรียญฯ ทั้งนี้หากย่อตัวลงมาบริเวณโซนแนวรับดังกล่าว ใช้เป็นจุดในการเข้าซื้อสะสม มองว่ามีโอกาสกลับตัว

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคากลับมาแกว่งในโซน 78-87 เหรียญฯได้อีกครั้ง โดยปัจจุบันมีการย่อตัวลงมา หลังไปทดสอบเส้น EMA 25 สัปดาห์ห ทั้งนี้ หากย่อลงมาบริเวณแนวรับ 78-80 เหรียญฯ ประเมินว่ามีโอกาสเกิด Technical Rebound ขณะที่ RSI และ MACD ส่งสัญญาณเชิงบวก เช่นเดียวกับ Price Action ที่เกิดขึ้น

Xiaomi Corp (1810 HK)

Target Price Consensus 12.59 HKD (Upside 21.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ สมาร์ทโฟน กล่องรับสัญญาณและอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้อง Xiaomi แม้มีปัจจัยกดดันอย่าง COVID-19 แต่ Bloomberg Consensus คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 67%yoy จากการกลับมาของยอดขาย Smartphone และ Gadget ต่างๆในช่วงไตรมาส 3 ของปีนี้ อีกทั้งยังมีค่า PE เพียง 21 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลืมอยู่ที่ 26 เท่า

(unit : CNY)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	7184.41	11671.60	15235.00
EPS	0.29	0.49	0.62
P/E (x)	34.30	20.53	16.20

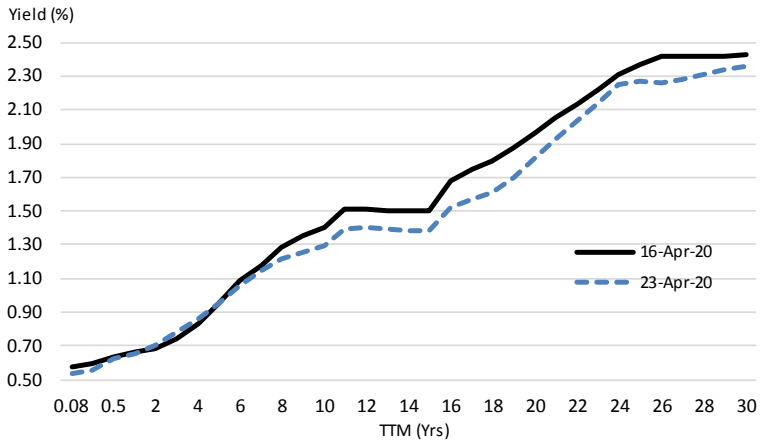
Merck & Co Inc (MRK US)

Target Price Consensus 78.54 USD (Upside 25.5%)

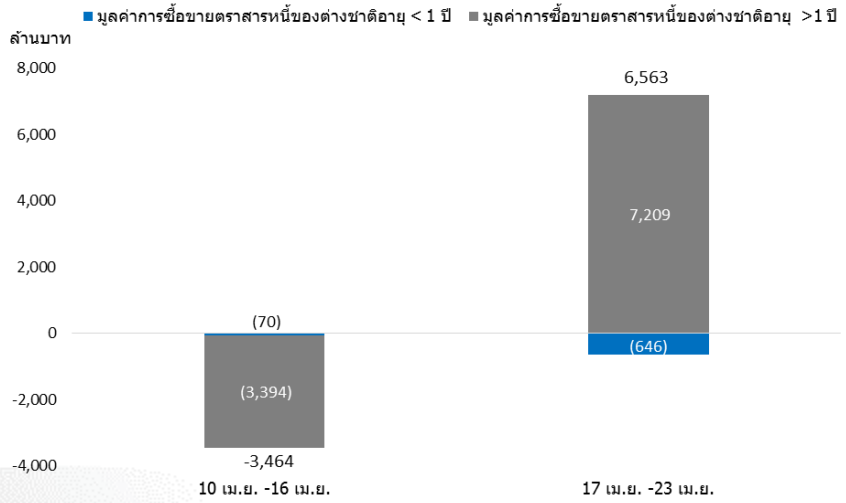
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน บริษัท เวชภัณฑ์ข้ามชาติสัญชาติอเมริกันและเป็นหนึ่งใน บริษัท เวชภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยสัดส่วนรายได้มาจาก Pharmaceutical 90% Animal Health 10% คาดไตรมาส 1Q63 เติบโต 10%yoy และ 16%qoq จากแนวโน้มความต้องการใช้ยายังแข็งแกร่ง อาทิ Keytruda และ Gardasil ที่ช่วยรักษาและป้องกันมะเร็งปากมดลูก อีกทั้งธุรกิจ Animal Health ยังเติบโตดี ทั้งในส่วนวัคซีนและควบคุมโรคในฟาร์ม จึงทำให้คาดกำไรปี 2563 เติบโกว่า 7%yoy

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	13382.00	13936.09	15531.18
EPS	5.18	5.53	6.20
P/E (x)	15.61	14.62	13.04

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
16-Apr-20	0.663	0.741	0.95	1.40	1.96	2.43
23-Apr-20	0.654	0.777	0.95	1.29	1.81	2.36
Change (bps.)	↓(0.9)	↑3.7	↓(0.5)	↓(10.9)	↓(14.8)	↓(7.4)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	2.92	3.20	1.87
★	SCC234A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	2.94	3.10	1.53
	TPIPL224A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.94	4.60	3.15
	MTC22NB	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.53	4.30	2.90

Alternative Investment

FCN

สภาวะตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งตัวผันผวน จากการแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลก จึงทำให้ยังไม่มีอะไรแน่นนอนในอนาคต จึงทำให้ช่วงเวลา 6 เดือน ถือว่ามีความเสี่ยงพอสมควร จึงทำให้ฝ่ายวิจัยหลีกเลี่ยง FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศในช่วงเวลา 6 เดือน และแนะนำ ELN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศแทนในช่วงเวลาเพียง 1 เดือน

ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นต่างประเทศ แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Bull Note บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) Xiaomi Corp (1810 HK)

Product	FCN 12119
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	1810 HK
Underlying 2	
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	$100,000
Time to Maturity	30 Days

小米

xiaomi.com

รายละเอียดของ Xiaomi ใน Equity Linked Notes (ELN)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน Xiaomi

ราคาหุ้น Xiaomi ปรับตัวลงเพียง 6.5%ytd ขณะที่ HSI Index ปรับตัวลงถึง 15.3%ytd โดยคาดธุรกิจเติบโตกว่า 67%yoy จาก Demand ที่กลับมาของยอดขาย Smartphone และ Gadget ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้หาก COVID-19 จบลง และการบุกตลาดต่างประเทศเรื่อง Smartphone มากขึ้นรวมถึงการขยายตัวธุรกิจทั้ง Consumer Finance และ E-commerce โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 41 ราย แนะนำให้ซื้อ 31 ราย ,ถือ 8 ราย และขาย 2 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.32 จาก 5

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 90.9% อยู่ที่ 9.23 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร(อยู่ในระดับแนวรับสำคัญ) และสามารถคาดหวังคูปองได้สูงถึง 12% ต่อปี

กราฟทางเทคนิค

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price as of 23 Mar 2020	10.16
90.9% Strike Price (B)	9.23
Annualized Yield	
No Protection	12.12%

Appendix

กองทุนรวม : Asset Plus Fund Management

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

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม: ผู้แนะนำการลงทุน หรือบลจ. แอสเซท พลัส

Investment Gallery

ASIA PLUS Securities

Economic Calendar

			PERIOD	CONCENSUS	PREVIOUS
29 WED	USA	GDP %qoq	1Q63	-3.7%	2.1%
30 THU	USA	Fed rate decision	APR	0.25%	0.25%
	China	Manufacturing PMI	APR	45	52
01 FRI	USA	Manufacturing PMI	APR	42	49.1

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันทาธนากิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ
ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค