ASIA PLUS Securities

Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

20 ม.ค. – 24 ม.ค. 2563

จำนวนสาขาของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มค้าปลีกที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

	สาขาเข้าร่วม (ชิมช้อปใช้เฟส 1-3)	สาขารวม สิ้นปี 2561	% ต่อสาขารวมเดิม	สาขาเข้าร่วมที่เพิ่มขึ้นตามเฟส 4
CPALL	ราว 100	10,988	0.9%	10,888
HMPRO	20	90	22.2%	70
ROBINS	14	48	29.2%	34
BJC*	9	208	4.3%	199
ILM	5	38	13.2%	33
MAKRO	4	117	3.4%	113
COM7	10	206	4.9%	196
Central Mall	6	23	26.1%	17
Power Buy	17	105	16.2%	88
Supersport	9	192	4.7%	183
Tops Supermarket	14	265	5.3%	251
Family Mart	10	1,008	1.0%	998
สาขารวม**	108	1,292	8.4%	1,184

*ไม่รวม Mini Big C

**ไม่รวม Mini Big C+Family Mart+Seven Eleven

ที่มา : ASPS รวบรวม

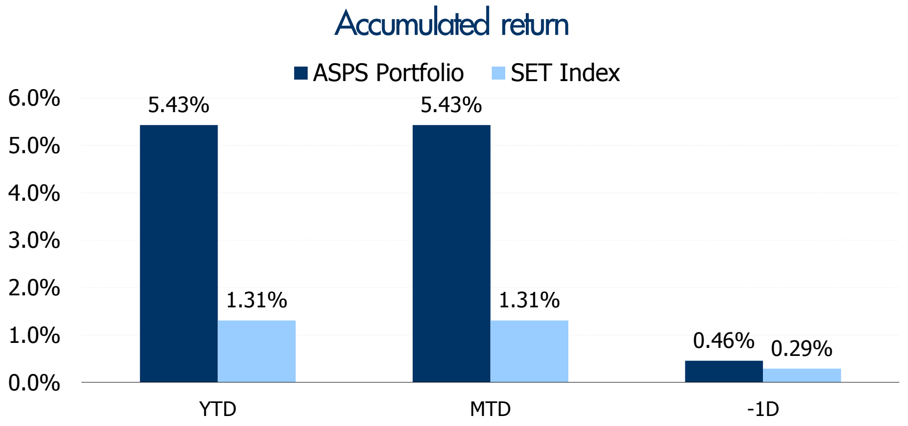
ธปท. เตรียมแถลงปลดล็อคมาตรการ **LTV** วันนี้

ประเภทที่อยู่อาศัย	LTV 95%	LTV 90%	LTV 80%	LTV 70%
บ้านแนวราบ หลังแรก (บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ บ้านแฝด)	■			
คอนโดมิเนียม หลังแรก		■		
บ้าน/คอนโดฯ หลังแรก (เกิน 10 ล้านบาท)			■	
บ้าน/คอนโดฯ หลังที่ 2			■	
บ้าน/คอนโดฯ หลังที่ 3 เป็นต้นไป				■

หมายเหตุ : คำจำกัดความ บ้านหลังที่ 2 จะนับตามสัญญาเงินกู้ที่ผู้ซื้อมีภาระผ่อนชำระ ทั้งนี้มีการผ่อนผันในกรณีที่สัญญาเงินกู้ฉบับแรกถูกผ่อนชำระไปแล้วนานกว่า 3 ปี หลังจากนั้นทำสัญญากู้ซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มอีก 1 สัญญา ไม่นับเป็นการซื้อบ้านหลังที่ 2

ที่มา : ASPS รวบรวม

ASIA PLUS Securities



รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 10 ม.ค. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	CPF	30.50	35.00	15.70%	ราคาสุกรและไก่ในประเทศทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาว ส่งผลบวกต่อโดยตรงต่อ CPF
★	PTT	46.00	56.00	21.07%	ราคาหุ้น Laggard ทั้ง SET Index และ น้ำมันดิบ WTI ขณะที่ทางด้าน Valuation กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง
★	PSH	15.10	18.50	21.73%	ได้แรงหนุนจากกระแสการปรับ LTV อีกทั้งราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับตัวขึ้นไปมากนัก และรอรับปันผลสูงกว่า 8% ต่อปี
	ROBINS	68.25	70.00	3.32%	โอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า
	LH	10.20	12.00	17.68%	ธุรกิจมีความมั่นคงในเรื่องโครงสร้างธุรกิจครบทุกมิติทั้งอสังหาฯ เพื่อขายและเพื่อเช่า พร้อมคาดหวังปันผลกว่า 5% ต่อปี
	PYLON	5.30	7.35	38.68%	คาดผลประกอบการจะเพิ่มขึ้นใน 4Q62 และงวด 1Q63 น่าจะทำ New High อีกทั้งคาดหวังปันผลได้สูงเกิน 5%
	EASTW	11.90	14.00	17.65%	ได้อานิสงค์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่
	MCS	10.20	14.20	39.22%	ในปี 2563 แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
	STA	10.50	12.00	16.50%	แนวโน้มธุรกิจถุงมือยางพารายังดีต่อเนื่อง อีกทั้งทิศทางค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าบ้าง ดีต่อหุ้นอย่าง STA

Global Equity

ASIA PLUS Securities

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : โดยรวมราคายืนเหนือเส้น EMA 5 วันอย่างแข็งแกร่ง สะท้อนภาพขาขึ้นอย่างชัดเจน ประกอบกับ MACD ยืนเหนือแกนศูนย์ สนับสนุนการปรับตัวขึ้น คาดว่าน่าจะแกว่งตัวขึ้นไปแนวต้านถัดไปที่ 215 เหรียญฯ

McDonald's Corp (MCD US)

Target Price Consensus 255.00 USD (Upside 22.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์และธุรกิจร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดนามว่า McDonald's ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเครือร้านอาหารจานด่วนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปีหน้าคาด EPS Growth ยังเติบโตต่อเนื่อง จากการมีเมนูที่มีประโยชน์มากขึ้น (ไม่ใช่ Junk Food) เพื่อรุกตลาดร้านอาหารอื่นๆมากขึ้น และการขยายฐานของ Delivery มากขึ้น *โดยยังคงแนะนำต่อเนื่องจาก Weekly Report 2 สัปดาห์ก่อนหน้า ซึ่งราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 5% ขณะที่ MXWO ปรับตัวขึ้น 1.3% ในช่วงเวลาเดียวกัน*

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	5435.35	5856.91	5984.47
EPS	6.67	7.45	7.84
P/E (x)	31.62	28.29	26.88

วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ล่าสุดราคายืนเหนือแนวต้านบริเวณ 1.76 เหรียญฯ อีกทั้งทำ Higher high และ Higher low เป็นลักษณะของแนวโน้มขาขึ้นรวมถึง MACD เคลื่อนที่อยู่เหนือแกนศูนย์สนับการปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกับ Price Action โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 1.90 เหรียญฯ

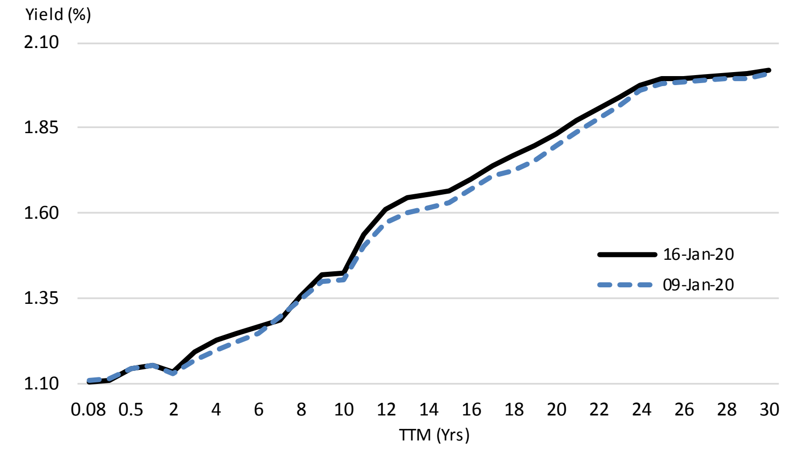
China Tower Corporation (788 HK)

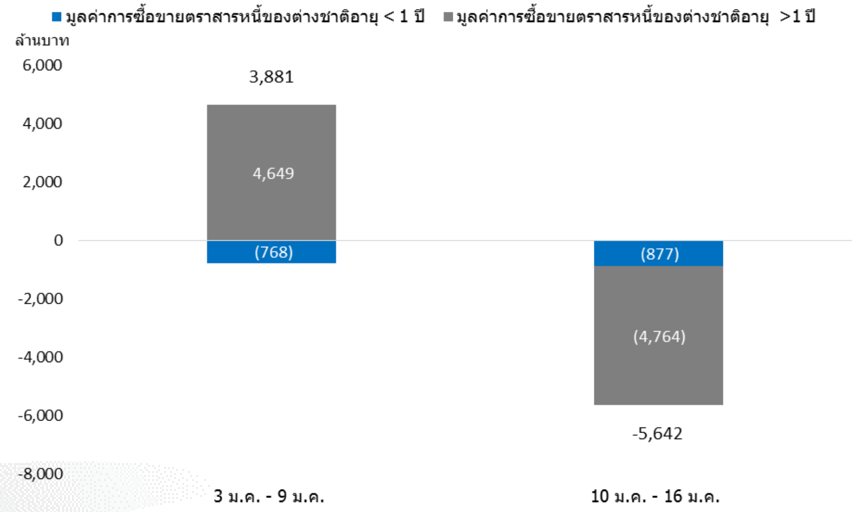
Target Price Consensus 2.06 HKD (Upside 15.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจโทรคมนาคมในการให้บริการการก่อสร้างหอโทรคมนาคม, การบำรุงรักษาหอคอย, และบริการอื่น ๆ ผ่านจีนแผ่นดินใหญ่ โดยคาดตัวบริษัทยังเติบโตกว่า 36%yoy จากสัญญาณ 5G ที่ทำให้ได้รับค่าเช่าเพิ่มขึ้นตามเสาสัญญาณมากขึ้น โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 31 ราย แนะนำให้ซื้อ 22 ราย ,ถือ 6 ราย และขาย 3 ราย โดยยังมี Upside สูงถึง 15% จาก Target Price

(unit : CNY)	2017	2018	2019F
NET INCOME (M)	2940.50	3282.25	5211.46
EPS	0.02	0.02	0.03
P/E (x)	78.85	81.00	59.67

Fixed Income





Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
16-Jan-20	1.154	1.190	1.25	1.43	1.83	2.02
09-Jan-20	1.155	1.169	1.22	1.41	1.80	2.01
Change (bps.)	↑ 0.1	↓ (2.2)	↓ (2.7)	↓ (2.0)	↓ (3.8)	↓ (1.3)

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.18	3.20	1.86
★	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.21	3.10	1.89
	SIRI218A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.60	3.20	2.59
	MTC237A	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.48	4.00	3.34

Alternative Investment

ASIA PLUS Securities

FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12379 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Alexion Pharmaceuticals Inc, CF Industries Holdings Inc และ Mylan NV โดยมี Put Level ที่ระดับ 80.70% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

Product	FCN 12379
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ALXN US
Stock 2	CF US
Stock 3	MYL US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	80.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

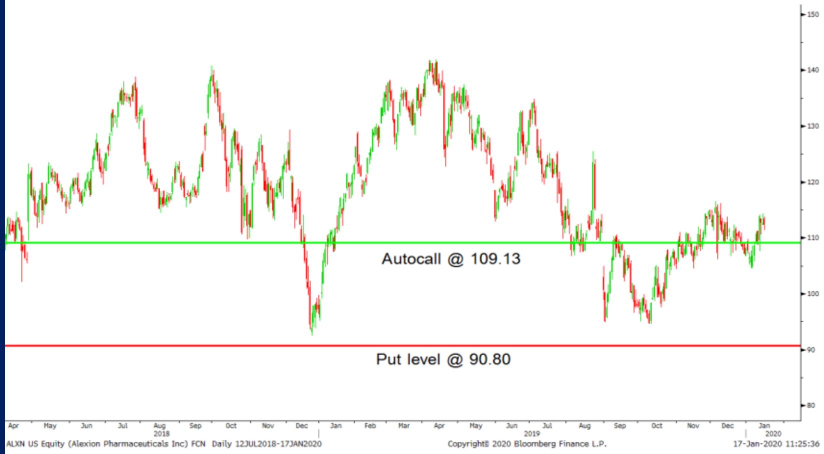
การเจรจาการค้าเฟส 1 เป็นไปด้วยดี จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมกับ FCN อีกครั้งหนึ่ง โดยทั้งหุ้นทั้ง 3 บริษัทที่ฝ่ายวิจัยเลือกมานั้น **Valuation** ถูกกว่ากลุ่มของตนเองทั้งหมด และคาดมีกำไรเติบโตต่อเนื่องทุกบริษัท และมีโอกาสน้อยที่ราคาจะต่ำกว่า **Strike level** เพราะถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก หากเทียบกับราคาในอดีตต้องลงไปต่ำกว่าจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง

ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอนและความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) อย่าง TU โดยแนะนำเป็นช่วงเวลา 2 เดือน

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	TU
Underlying 2	-
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	1,000,000 Baht
Time to Maturity	62 Days

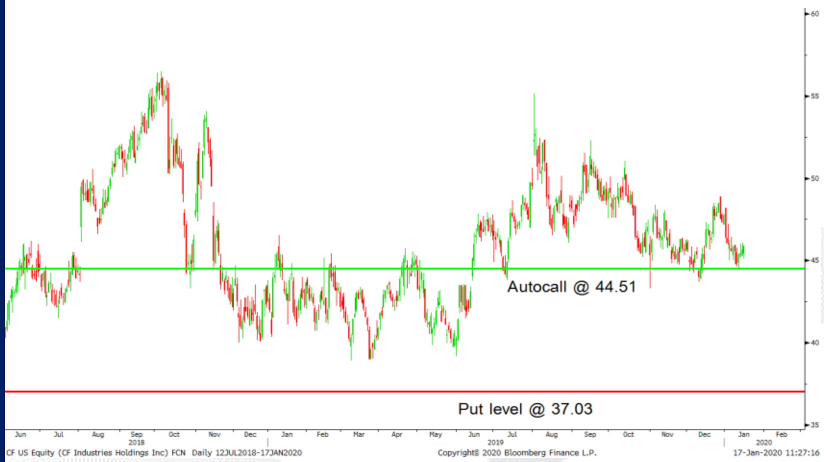
- ถ้าราคาปิด > ราคา Strike จะได้รับดอกเบี้ย(Yield) และ เงินต้น
- ถ้าราคาปิด < ราคา Strike จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



Alexion Pharmaceuticals Inc (ALXN US)

Target Price Consensus 149.30 USD (Upside 32.7%)

ทำศูนย์วิจัยและพัฒนาโรคภูมิต้านทานตนเอง,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

Mylan NV (MYL US)

Target Price Consensus 25.59 USD (Upside 16.5%)

ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตส่วนผสมยาและดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านซึ่งเน้นการรักษาโรคทางเดินหายใจภูมิแพ้และจิตเวช ซึ่งบริษัทยังเติบโตต่อเนื่องอีก 4% yoy ในปีหน้า และมี Upside สูงกว่า 15% อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน Put level อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับราคาหุ้นเมื่อ 9 ปีที่แล้ว

Appendix

Economic Calendar

Day	Country	Event	PERIOD	CONCENSUS	PREVIOUS
21 TUE	Japan	BOJ Rate Decision	JAN	-0.1%	0.1%
22 WED	Thailand	Export	DEC	0.3%	-7.4%
	Thailand	Import	DEC	1.5%	-13.8%
24 THU	Eurozone	ECB Rate Decision	JAN	0%	0%

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

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
จรรยธรณ์ จึงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ภวัต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ