

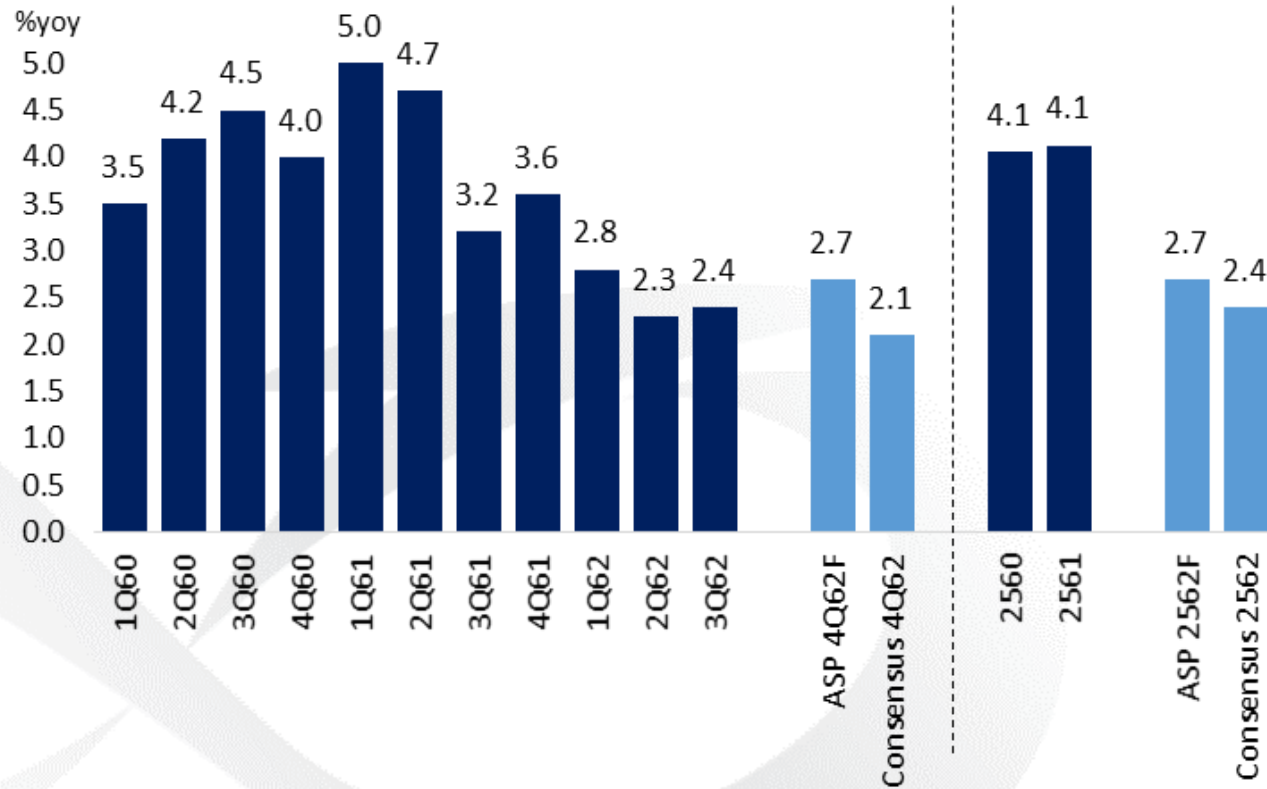
Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

17 ก.พ. – 21 ก.พ. 2563

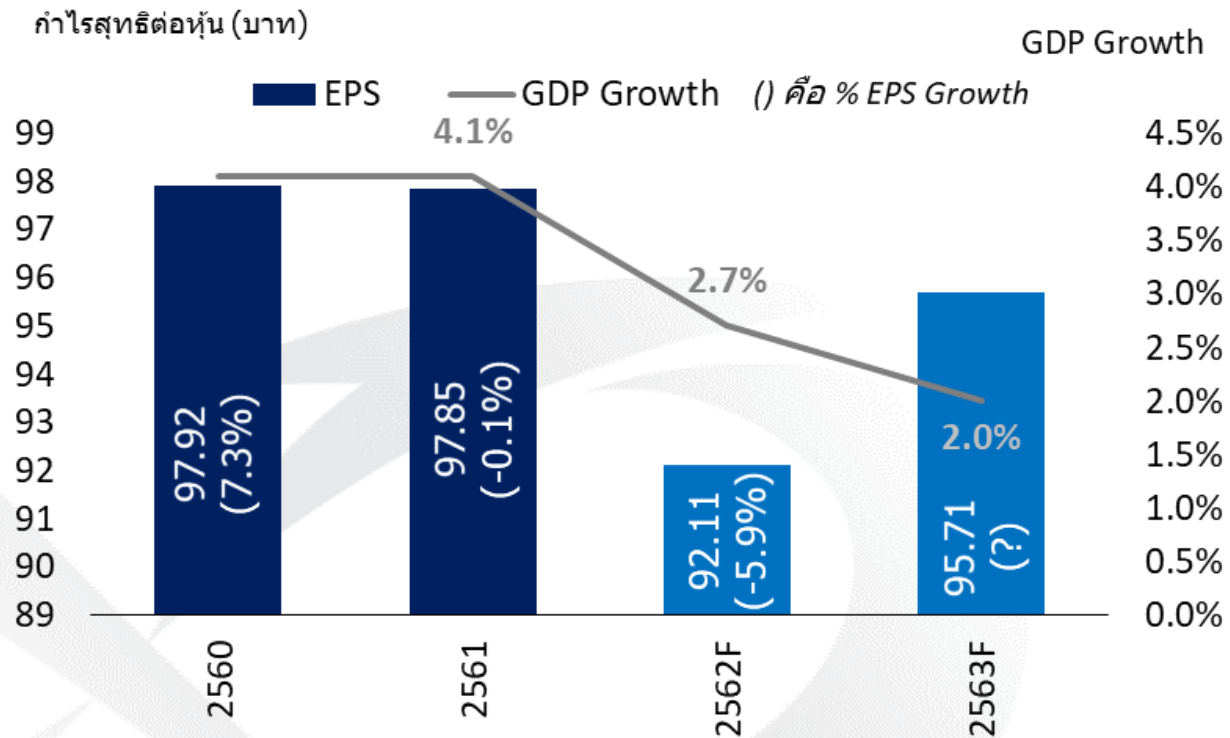


GDP Growth ของไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประมาณการกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียน (ย้อนหลัง 4 ปี)



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

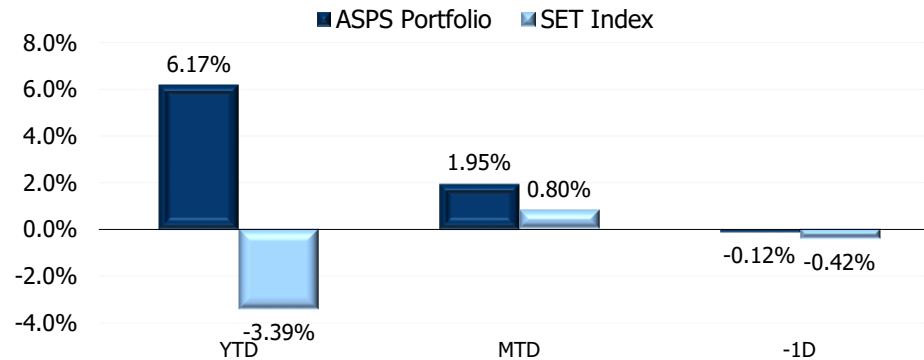
เป้าหมาย SET Index ในแต่ละช่วงระดับ PE และ Growth

PER/Growth(yoy)	-5%	-2%	-1%	0%	1%	2%	5%
16.00	1400	1444	1459	1474	1488	1503	1547
16.50	1444	1489	1505	1520	1535	1550	1596
17.00	1488	1535	1550	1566	1582	1597	1644
17.50	1531	1580	1596	1612	1628	1644	1693

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

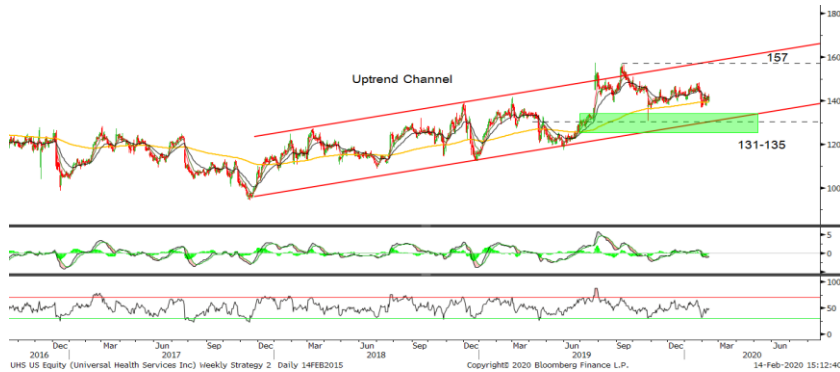


Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 14 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	STEC	16.80	25.00	48.81%	ปี 2563 ไม่น่ากังวลจาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566
★	PTTEP	124.00	170.00	37.09%	ราคาน้ำมันดิบตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อ PTTEP
	MCS	10.40	14.20	36.54%	ในปี 2563 แนวโน้มทำรายได้ต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
	ROBINS	57.00	66.50	16.67%	โอกาสได้ Capital Gain จากการแปลงหุ้น CRC ที่มีฐานธุรกิจที่มีความมั่นคง และศักยภาพเติบโตสูงกว่า
	POPF	12.90	n.a.	n.a.	คาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าราว 8% ต่อปี และยังเหมาะแก่การเป็นที่พักเงินในการลงทุน
	KKP	69.25	79.50	14.80%	ได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยนโยบาย เป็นบวกต่อ NIM อีกทั้งยังคาดหวัง Div Yield ได้สูงถึง 6.5%
	EASTW	11.70	14.00	19.66%	ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ภัยแล้ง และในปี 2563 EASTW มีการทยอยปรับขึ้นราคาขายน้ำดิบด้วยสูตรใหม่
	WHA	3.44	4.89	42.23%	ตัวธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่น่าสนใจจากการขายทรัพย์สินเข้าของ REIT คาดผลักดันกำไรปี 2562 เติบโต 10.5%YoY
	PTTEP	124.00	170.00	37.09%	ราคาน้ำมันดิบตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ดีต่อ PTTEP



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งตัวอยู่ในกรอบ Uptrend Channel สะท้อนภาพขาขึ้น หากอ่อนตัวลงมากใกล้บริเวณแนวรับกรอบล่างที่ 131-135 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม เพื่อหวังการฟื้นตัวกลับขึ้นไปตามแนวโน้มเดิม นอกจากนี้หากพิจารณาจาก RSI ใกล้เคียง 50 ส่งสัญญาณการเข้าสู่ Bullish Zone



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway โดยล่าสุดเริ่มอ่อนตัวลงมากหลังจากแกว่งไปทดสอบแนวต้านที่ 88 เหรียญฯ โดยประเมินว่าหากราคาย่อตัวลงมาเป็นบริเวณแนวรับสำคัญที่ 71-79 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม เพื่อหวังการเกิด Technical Rebound ขึ้นไปทดสอบกรอบบนที่ 88 เหรียญฯ อีกครั้ง

Universal Health Services (UHS US)

Target Price Consensus 159.15 USD (Upside 12.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน UHS เป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโรงพยาบาลและบริการสุขภาพทั่วสหรัฐอเมริกาและเปอร์โตริโก โดยให้บริการด้านศูนย์ผ่าตัด และ Health Care Center ซึ่งมีศูนย์บริการในเครือกว่า 200 แห่ง หรือ 25000 เตียง ซึ่งตัวหุ้นมีความผันผวนต่ำมาก โดยมีค่า Beta เพียง 0.7 เท่า ถือเป็นหุ้น Defensive ขึ้นเยี่ยม อีกทั้งยังมีค่า PE เพียง 14 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 30 เท่า

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	733.191	903.9981	877.25
EPS	7.62	9.65	9.81
P/E (x)	18.58	14.67	14.42

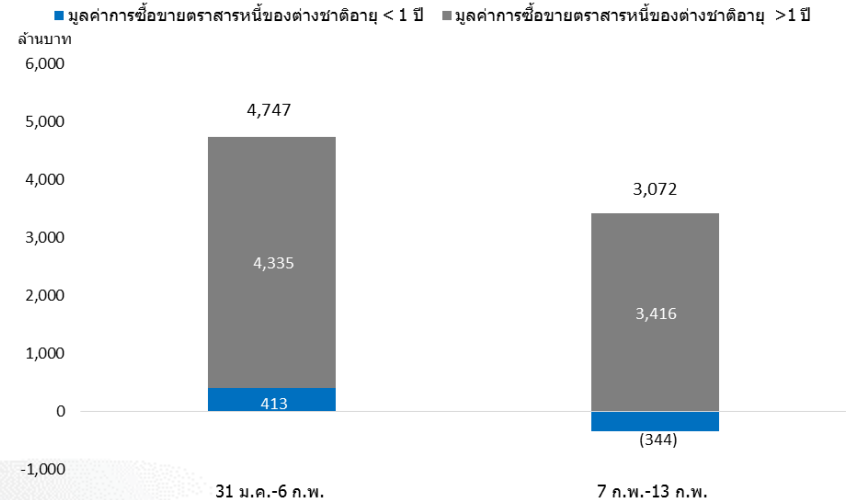
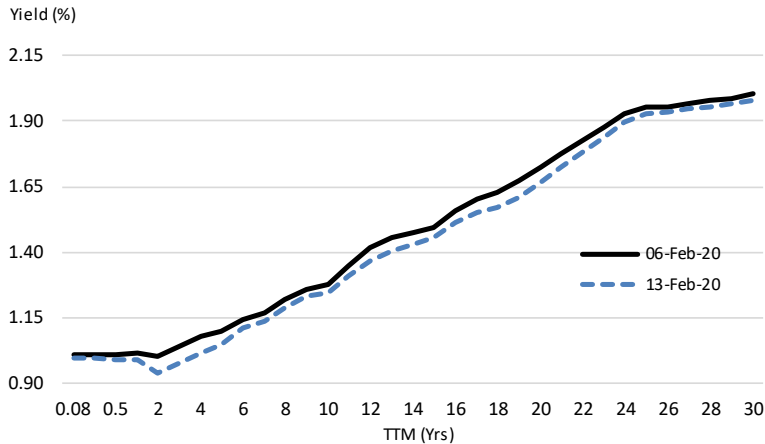
AIA Group Ltd (1299 HK)

Target Price Consensus 92.12 HKD (Upside 14.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจด้านประกันชีวิตและบริการทางการเงิน โดยถือเป็นบริษัทประกันชีวิตที่ใหญ่อันดับ 2 ของโลก (เรียงตาม Market Cap) โดยมีรายได้หลักมาจากฮ่องกง และไทย รวมกันกว่า 45% ซึ่งตัวธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องกว่า 10% yoy จากที่ประกันชีวิตในไทยมีแนวโน้มที่จะรักษาอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากยอดขายเอเจนซีและยอดขายธนาคาร ซึ่งค่าเบี้ยประกันรายปีของผู้ประกันชีวิตคนไทยมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างน้อยสองหลัก 1Q20 ตามจำนวนสมาชิกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2019

(unit : CNY)	2017	2018	2019F
NET INCOME (M)	42279.5	18319.3	44522.8
EPS	3.51	1.52	3.71
P/E (x)	22.95	52.99	21.71

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
06-Feb-20	1.010	1.038	1.09	1.27	1.72	2.00
13-Feb-20	0.986	0.973	1.04	1.24	1.67	1.98
Change (bps.)	↓(2.4)	↓(6.5)	↓(4.9)	↓(3.0)	↓(5.3)	↓(2.5)

Recc.	สัญลักษณ์ ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	TPIPL224A	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.13	4.60	3.36
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	3.11	3.20	1.50
	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.13	3.10	1.57
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคมป์ทอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.75	3.45	3.07

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12217 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Alexion Pharmaceuticals Inc, Illumina Inc และ Westinghouse Air Brake Technologies Corp โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.70% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

Product	FCN 12217
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ALXN US
Stock 2	ILMN US
Stock 3	WAB US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	85.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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



ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสถียรอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฟงประเภท 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, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



Alexion Pharmaceuticals Inc (ALXN US)

Target Price Consensus 143.25 USD (Upside 38.5%)

ทำศูนย์วิจัยและพัฒนาโรคมะเร็งด้านตนเอง, หัวใจและหลอดเลือด 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



Illumina Inc (ILMN US)

Target Price Consensus 338.53 USD (Upside 16.2%)

พัฒนาเครื่องมือ สำหรับการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางพันธุกรรมและหน้าที่ทางชีวภาพ ซึ่งตัวธุรกิจยังมีการเติบโตที่ดีตั้งแต่ปี 2017 ถึง 2019 โดยคาดปีหน้ามี EPS Growth สูงถึง 16%yoy หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 20 ราย แนะนำให้ซื้อ 13 ราย ,ถือ 5 ราย และขาย 2 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.10 จาก 5



Westinghouse Air Brake Technologies Corp (WAB US)

Target Price Consensus 86.63 USD (Upside 11.8%)

ทำธุรกิจผลิตกังหันที่ลากหลายสำหรับตู้รถไฟ, รถบรรทุกและรถขนส่งผู้โดยสารเป็นหลัก โดยตัวธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องกว่า 5%yoy หากพิจารณาทางด้าน Put level อยู่ในระดับต่ำมาก ซึ่งอยู่ระดับเดียวกับราคาหุ้นเมื่อ 5 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 12 ราย แนะนำให้ซื้อ 7 ราย ,ถือ 4 ราย และขาย 1 ราย

Appendix



Economic Calendar

17

M
O
N



GDP Growth

PERIOD CONSENSUS PREVIOUS

4Q62

2.7%

2.4%

20

T
H
U



Fed Meeting Minutes

JAN

–

–



Fed Meeting Minutes

FEB

4.05%

4.15%



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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ชาญชัย พันทาณาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยาธ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ