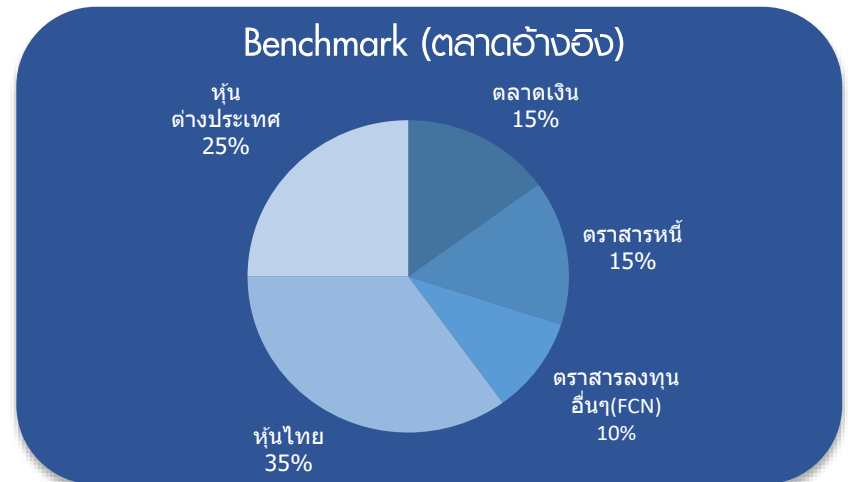
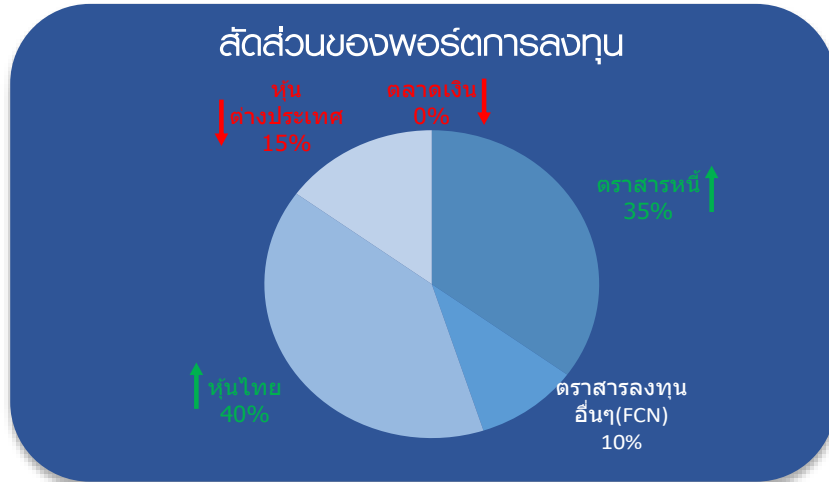







Investment Gallery

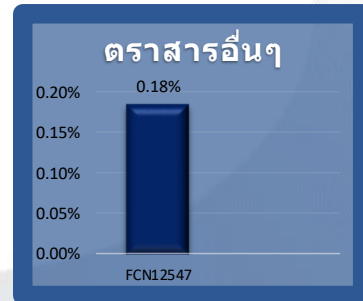
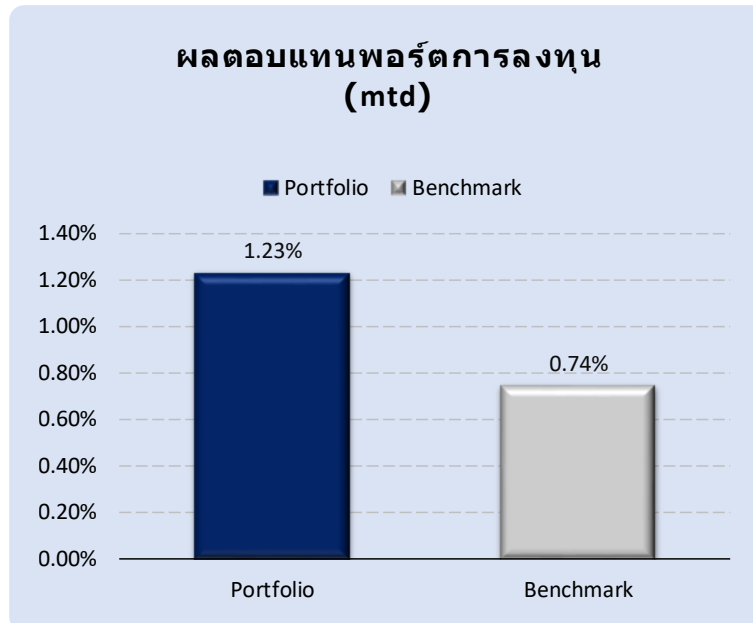
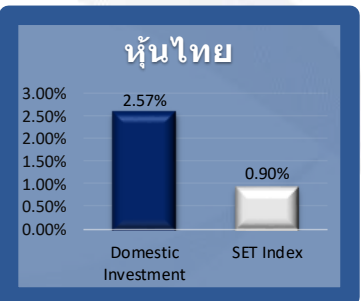
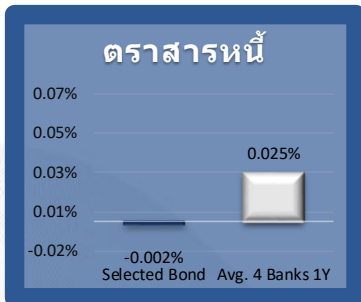
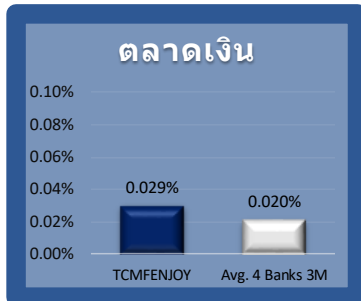
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

9 - 13 ก.ย. 2562

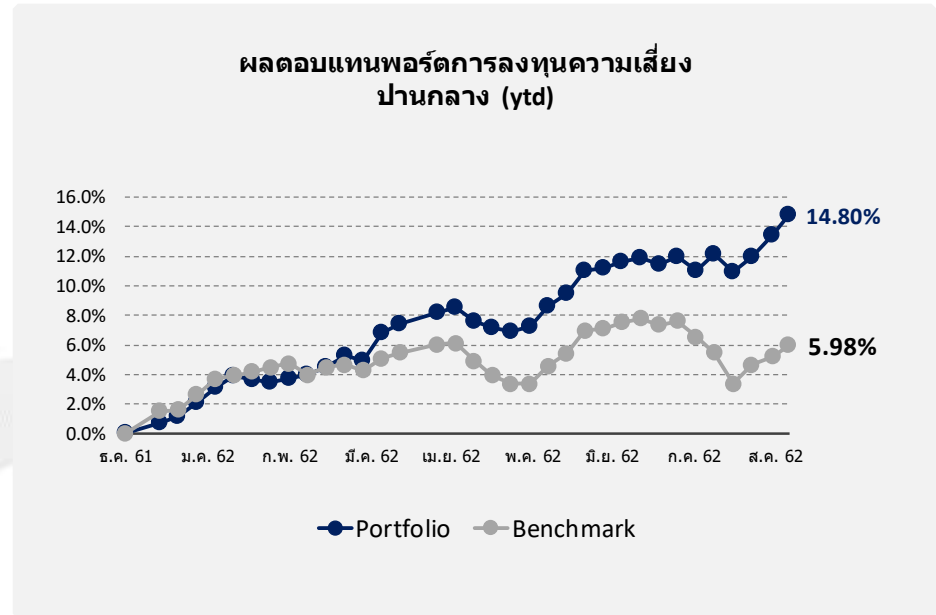
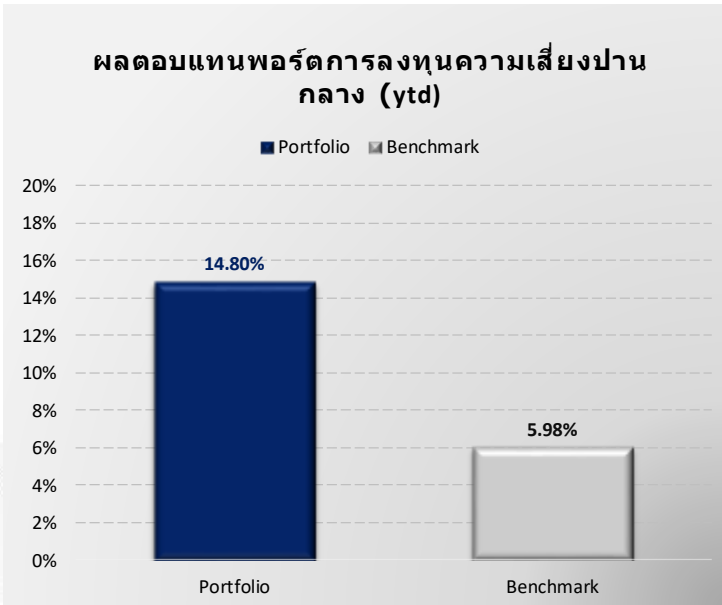




ASP Investing	 ตราสารตลาดเงิน	 ตราสารหนี้	 ตราสารลงทุนอื่นๆ	 หุ้นไทย	 หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	SIRI218A SCC224A	FCN 12547	PTT,ROBINS, TASCO, MCS, AMATA,TU	BRK/B UN CA FP
กองทุน	-	KFAFIX	-	TSF	KFACHINA-A
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV-R	ASP-DPLUS	ASP-AAA ASP-FLEXPLUS	ASP-THEQ	ASP-INDIA ASP-VIET



สัปดาห์แรกของเดือน ก.ย. 2562 ประเด็นบวกตกเข้ามามีพร้อมเพียง ทั้งประเด็นการนัดหมายเจรจาประเด็น สลคธการค้ำจันกับสหรัฐ ในเดือน ต.ค. 2562 ประเด็นประท้วงใน อองกง และ Brexit พ่อนคลายลง หนุนให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นกว่า 1.67% ขณะที่หุ้นไทยขึ้น 0.9% หนุน พอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปาน กลาง ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 1.23% เช่น Benchmark ที่ 0.74% โดยเฉพาะหุ้นไทยทำผลตอบแทนได้ดี มาก เช่น MCS 8.9%, STA 5.6% และ AMATA 2.8% และหุ้น ต่างประเทศยังทำผลตอบแทนได้ดี โดยมีการป้องกันความเสี่ยง แบ่งเงิน ลงทุนในกองทุนทองคำ ที่ให้ ผลตอบแทนได้ 1.12%

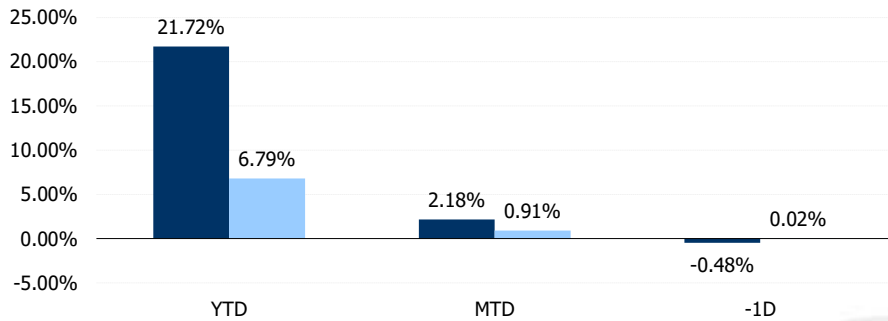


สัปดาห์ที่พามา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวแรง หนุนพอร์ตการลงทุนความเสี่ยงปานกลางให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2562 เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 14.80% (ytd) เหนือ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน 5.98% (ytd)

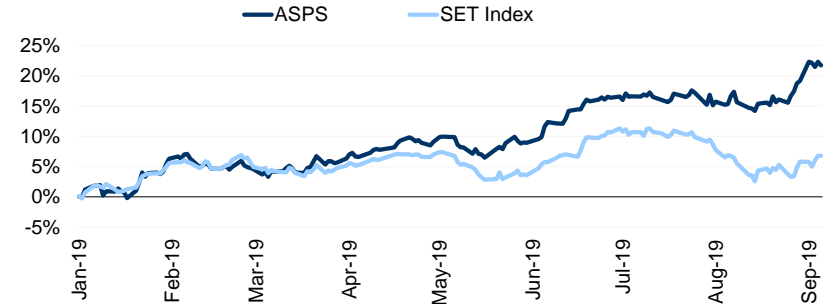


Accumulated return

■ Portfolio ■ SET Index



Accumulated returns since beginning of the year



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 6 ก.ย. 2562

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	JWD	9.25	12.30	32.97%	คาดการณ์ 2H62 เติบโตเป็นขี้นบันได เนื่องจากเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจบริการสปาและบริการคลั่งสินค้า
★	SPALI	19.60	23.20	18.36%	มี Dividend Yield เฉลี่ยสูงกว่า 5% ต่อปี และมีจุดเด่นเรื่อง Backlog (ไม่รวมJV) สูงสุดในกลุ่มฯ
	FPT	19.20	20.10	4.69%	การทำ Tender Offer หุ้น GOLD ได้สัดส่วน 94.5% ส่งให้ FPT ยกระดับขึ้นเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาฯครบวงจร
	MCS	9.25	11.30	22.16%	ทำไร 2Q62 สร้าง Positive Surprise และระยะถัดไปช่วง 2H62 จะเริ่มรับรู้กำไรจากการส่งออกงานโครงการใหญ่
	ROBINS	65.00	70.00	7.69%	ได้สิทธิในการเข้ามาถือหุ้น CRC และยังค่อนข้างถาวรันตี Yield ที่ไม่ขาดเกิน 4% จนกว่าจะถึงช่วง Swap หุ้น ในต้นปี 2563
	AMATA	27.25	35.70	31.01%	ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตของนักลงทุน จากความกังวลประเด็นสงครามทางการค้า
	TU	17.40	23.00	32.19%	TU ให้ความสำคัญกับธุรกิจหลักที่เห็นสัญญาณบวกจากต้นทุนน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ และธุรกิจ Red lobster พึ่งตัวดีขึ้น
	BCH	16.20	21.00	29.63%	การเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจ รวมถึง World Medical Hospital (WMC) กลับมาทำโรเนอเด้นอีกครั้ง
	STA	11.30	13.00	15.04%	ธุรกิจยางกลับมาสดใส คาดพลิกด้นให้แนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราในงวด 2H62 เพิ่มขึ้นถึง 38.0% จากงวด 1H62



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาเกิดจังหวะ Technical Rebound จากแนวรับ 197 เหรียญฯ หลังเกิดสัญญาณบวจาก RSI ที่ปรับตัวขึ้นเหนือเขต Oversold ซึ่งหากสัญญาณดังกล่าวเกิดขึ้นมักจะเห็นการปรับตัวของราคาได้ดีเสมอ (ตามแนว 1-4) ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ 210 และ 216 เหรียญฯ ตามลำดับ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรวมกำลังอยู่ในจังหวะปรับตัวขึ้นจากกรอบล่างของรูปแบบ Falling Wedge โดยการผ่านแนวต้านระยะสั้น 15.80 เหรียญฯ ทำให้เป็นการยืนยันจังหวะ Technical Rebound ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านไว้ที่ขึ้น 17.30 - 17.60 เหรียญฯ

BERKSHIRE HATHAWAY INC (BRK/B UN)

Target Price Consensus 241.25 USD (Upside 19.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจโอสถดังที่เป็นเจ้าของ บริษัท ย่อยในหลากหลายสาขา ธุรกิจ คือเป็นการกระจายความเสี่ยงได้ดี อีกทั้งยังดำเนินธุรกิจทั่วโลก โดยราคาปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง จากวันที่พ่ายวิจัยแนะนำใน Monthly Report ถือเป็นหุ้น Safe Haven ในภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว อีกทั้งยังมี Upside สูงเกือบ 20% จึงถือเป็นโอกาสสะสม

(unit : USD)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	14457	24781	16563.5
EPS	6.25	9.55	10.36
P/E (x)	32.35	21.17	19.51

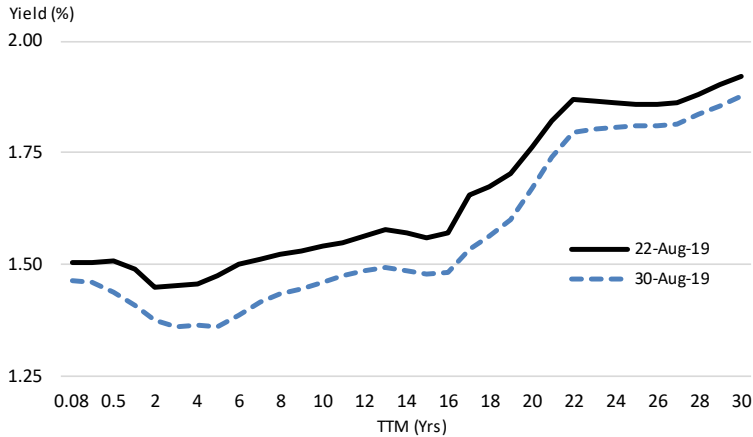
CARREFOUR SA (CA FP)

Target Price Consensus 19.35 EUR (Upside 20.4%)

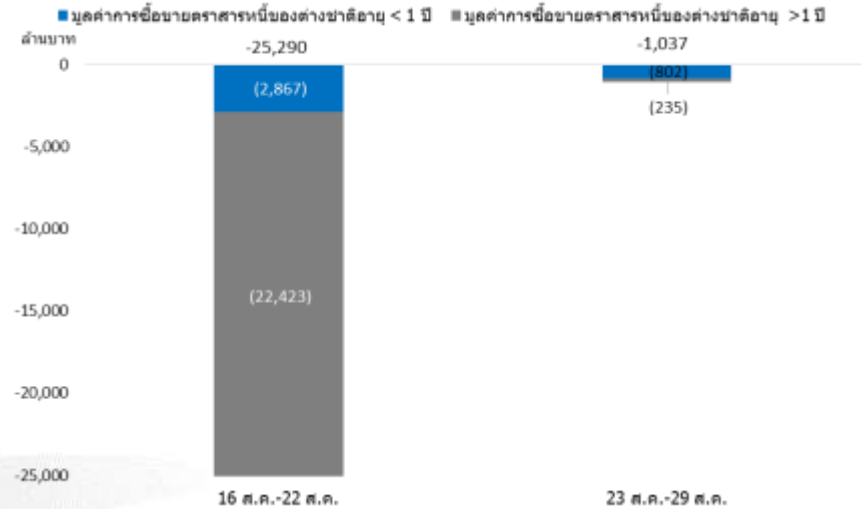
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ต, ไฮเปอร์มาร์เก็ตและเว็บไซต์อีคอมเมิร์ซ มีโอกาสได้แรงหนุนจากการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพิ่มเติม ในการประชุม ECB วันที่ 12 ก.ย. 2562 ถือเป็นโอกาสจัดซื้อเงินเข้าสู่ระบบ พร้อมช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลดีต่อกลุ่มค้าปลีกขนาดใหญ่ในแถบยุโรปอย่าง คาร์ฟูร์ ซึ่งมี PE เพียง 14 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอยู่ที่ 45 เท่า อีกทั้งแนวโน้มกำไรในปี 2562 ยังเติบโตสูงถึง 20%

(unit : EUR)	2017	2018	2019F
NET INCOME (m)	902.36	639.75	919.12
EPS	1.10	0.97	1.16
P/E (x)	14.61	16.55	13.87

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
22-Aug-19	1.489	1.451	1.47	1.54	1.76	1.92
30-Aug-19	1.408	1.359	1.36	1.46	1.67	1.88
Change (bps.)	↓(8.2)	↓(9.2)	↓(11.4)	↓(8.1)	↓(9.1)	↓(4.5)



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SIRI218A	บริษัท แสตนลิส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.96	3.20	2.75
★	SCC224A	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	2.57	3.00	1.64
	TBEV223A	บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: AA(tha); บริษัท: AA/TRIS, AAA(tha)/Fitch (Thailand)	2.53	3.20	2.12
	THAI225A	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A; บริษัท: A/TRIS	2.66	3.06	2.69
	CPFTH235A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	3.73	2.91	2.39

Alternative Investment



FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12547 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Intuitive Surgical Inc, HCA Healthcare Inc และ Discovery Inc โดยมี Put Level ที่ระดับ 82.70% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

ELN



สถานะตลาดหุ้นที่ผันผวน ณ ปัจจุบัน ยังไม่เหมาะสม สำหรับการลงทุนใน ELN เนื่องจากลักษณะของผลิตภัณฑ์ โดยปกติแล้วมีระดับ Strike Level ที่ค่อนข้างสูง จึงมีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวลดลงเกินระดับ Strike Level ได้ง่าย

Product	FCN 12547
Tenor	6 mth
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	ISRG US
Stock 2	HCA US
Stock 3	DISCA US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	82.70%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

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	30 Days

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

สภาวะสงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง แต่คาดมี Downside ที่ชัดเจนมากขึ้น จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมในการเลือก FCN โดยหุ้นทั้ง 3 บริษัท คาดโดนผลกระทบจากสภาวะข้างต้นจำกัด อีกทั้งหากพิจารณาจากระดับ Strike level ของหุ้นทั้ง 3 บริษัท ถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากกว่า ราคาหุ้นต่ำสุดในระยะเวลา 1 ปีครึ่ง



USD	Intuitive Surgical Inc (ISRG US)	%Chg
Target Price	572.35	0.00%
Spot Price as of 5 Sep 19	508.17	1.58%
Support / Resistance	458.00 / 543.00	-
Auto Call Level 97.00%	492.92	1.58%
Put Level 82.70%	420.26	1.58%



USD	HCA Healthcare Inc (HCA US)	%Chg
Target Price	151.92	0.00%
Spot Price as of 5 Sep 19	124.25	1.65%
Support / Resistance	115.00 / 136.00	-
Auto Call Level 97.00%	120.52	1.65%
Put Level 82.70%	102.75	1.65%



USD	Discovery Inc (DISCA US)	%Chg
Target Price	34.44	-0.16%
Spot Price as of 5 Sep 19	27.4	-2.21%
Support / Resistance	115.00 / 136.00	-
Auto Call Level 97.00%	26.58	-2.21%
Put Level 82.70%	22.66	-2.21%



Intuitive Surgical (ISRG US)

Target Price	USD572.35
Spot Price as of 4 Sep 19	USD511.34
Auto Call Level 97.00%	USD495.99
Put Level 82.20%	USD420.32



LVMH (MC FP)

Target Price	USD390.96
Spot Price as of 4 Sep 19	USD362.90
Auto Call Level 97.00%	USD352.01
Put Level 82.20%	USD298.30



Western Digital (WDC US)

Target Price	USD58.48
Spot Price as of 4 Sep 19	USD57.27
Auto Call Level 97.00%	USD55.55
Put Level 82.20%	USD47.07

Appendix



Economic Calendar

Date Time (UTC+7)	Event	Period	Survey	Prior
Monday, September 9, 2019				
 Japan				
09/09/2019	GDP (YoY)	2Q	2.10%	1.80%
Tuesday, September 10, 2019				
 China				
10/09/2019	CPI (YoY)	Aug	2.70%	2.80%
Wednesday, September 11, 2019				
 USA.				
11/09/2019	Crude Oil Inventory	Sep-06		-4.771M
Thursday, September 12, 2019				
 Eurozone				
12/09/2019	ECB Interest Rate Decision	Sep	0.00%	0.00%
 USA.				
12/09/2019	CPI (YoY)	Aug	1.80%	1.80%



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 พันฑานากิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพุกษ์ โกมลวิถยารธ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
เจิดจรัส แก้วเกื้อ	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
จรรยาธรณ์ จิงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กวิต ภัทราพงษ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ