

# Investment Gallery

กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

9 มี.ค. – 13 มี.ค. 2563

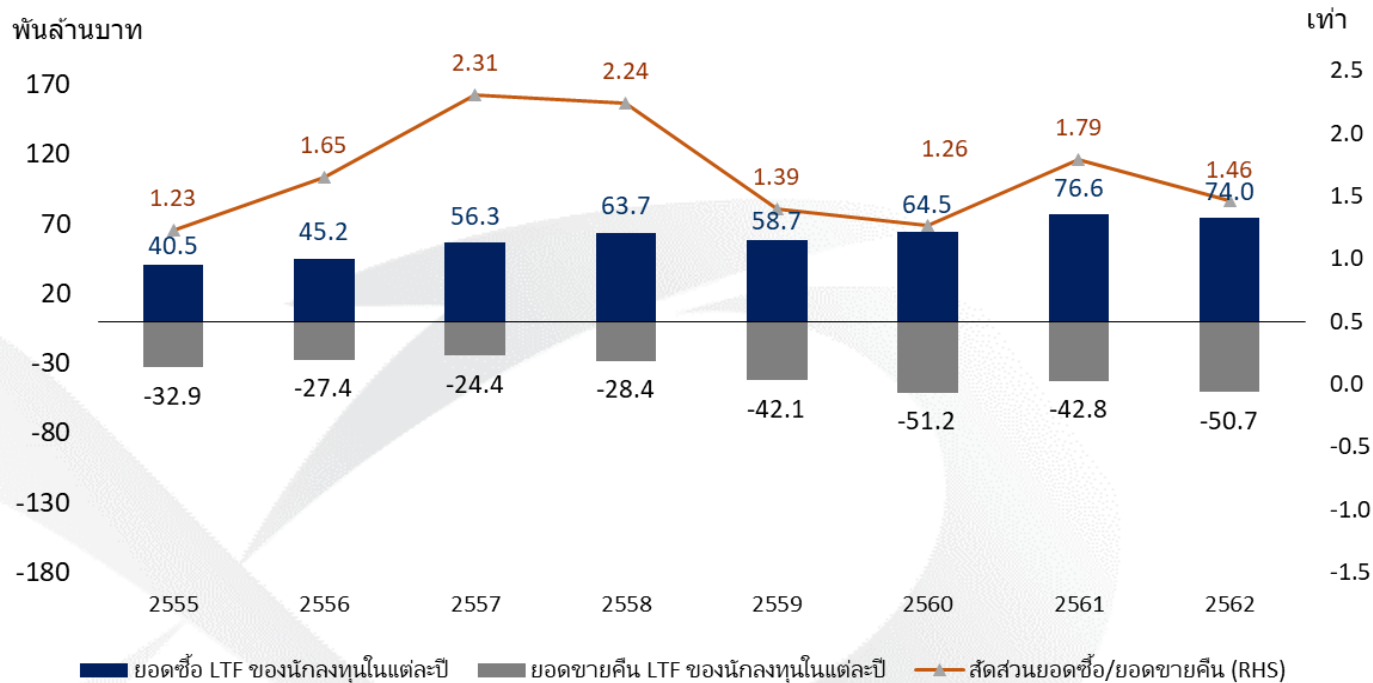


## Sensitivity ราคาน้ำมัน กับเป้าหมาย SET

สมมุติฐานราคาน้ำมันดิบ เหรียญ/บาร์เรล	กำไรบริษัทจดทะเบียน ลดลง ล้านบาท	EPS บริษัทจดทะเบียน บาท/หุ้น	เป้าหมาย SET จุด
<b>ลดลง 5</b>	<b>10,000</b>	<b>ลดลง 0.93</b>	<b>ลดลง 16</b>
65	-	85.59	1,455
60	10,000	84.66	1,439
55	30,000	83.72	1,423
50	40,000	82.79	1,407
45	50,000	81.86	1,392
42.5	55,000	81.39	1,384
40	60,000	80.93	1,376

ที่มา: ธปท., สภาพัฒนาฯ, ASPS

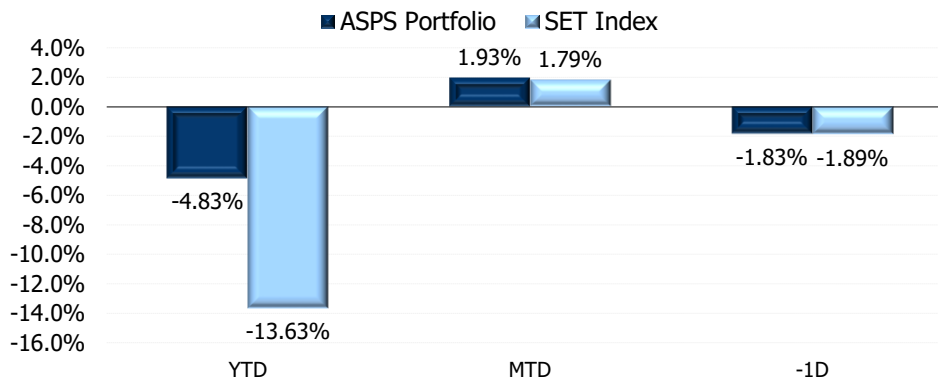
## เปรียบเทียบมูลค่าซื้อ VS ขายคืนของกองทุน LTF



ที่มา: ธปท., สภาพัฒนาฯ, ASPS



## Accumulated return



## รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 6 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	CPALL	69.25	91.00	32.36%	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
★	INTUCH	53.50	73.10	36.64%	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทถูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%
	MCS	9.10	14.20	56.91%	ในปี 2563 แนวโน้มทำรายได้ต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
	STEC	15.50	24.00	54.84%	ปี 2563 ไม่น่ากังวลจาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มีกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566
	PTTEP	106.50	170.00	58.87%	ราคาน้ำมันดิบตัวสูงขึ้น บนความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง การแก้ปัญหาการแพร่ระบาดของโคโรนาไวรัส ติดต่ PTTEP
	AOT	63.50	75.76	19.30%	ฝ่ายวิจัยคาดว่าไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้น้อยลงในช่วงฤดูร้อน และราคาหุ้นมี Upside สูงเกิน 15%
	JMART	7.20	11.62	60.22%	คาดการณ์ปี 2563 เติบโต 13% แรงขับเคลื่อนมาจาก JMT ที่มีแฟนช้อปปิ้งเข้ามาบริหาร สอนทางราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง
	DIF	16.60	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
	CPF	27.50	40.00	44.14%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาแกว่งอยู่ในกรอบการเคลื่อนไหว 188-217 เหรียญฯ โดยล่าสุดอยู่ในจังหวะแกว่งตัวขึ้น โมเมนตัมยังดี จากการที่ลงมาไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ ประเมิน Downside จำกัด ทั้งนี้ หากราคาอ่อนตัวลงมาบริเวณแนวรับสำคัญที่ 188-193 เหรียญฯ เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสมเพื่อหวังการฟื้นตัวกลับ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ Uptrend Channel โดยปัจจุบันฟื้นตัวจากกรอบล่าง เป็นรูปแบบ V-Shape บ่งชี้ว่ามีโอกาสขึ้นต่อ ขณะที่ MACD ตัด Signal Line ขึ้น สนับสนุนการเกิด Technical Rebound ประเมินว่า หากอ่อนตัวลงมาบริเวณแนวรับที่ 5602 เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม

## McDonald's Corp (MCD US)

Target Price Consensus 231.14 USD (Upside 16.5%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์และธุรกิจร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดนามว่า McDonald's ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจร้านอาหารจานด่วนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปัจจุบันแมคโดนัลด์มีสาขากว่า 30,000 สาขาใน 121 ประเทศทั่วโลกรวมถึงไทย ซึ่งทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องตลอด และปีหน้าคาดว่าจะกำไรสุทธิเติบโตอีก 9.8%yoy จากที่ SSSG โต 5% และการขยายตัวด้าน Delivery และเมนูที่มีคุณภาพมากขึ้น ซึ่งมีค่า PE เพียง 23 เท่า จากค่าเฉลี่ย 35 เท่า

(unit : USD)	2018	2019	2020F
NET INCOME (m)	5782.65	5938.42	6354.72
EPS	7.36	7.77	8.52
P/E (x)	26.95	25.54	23.27

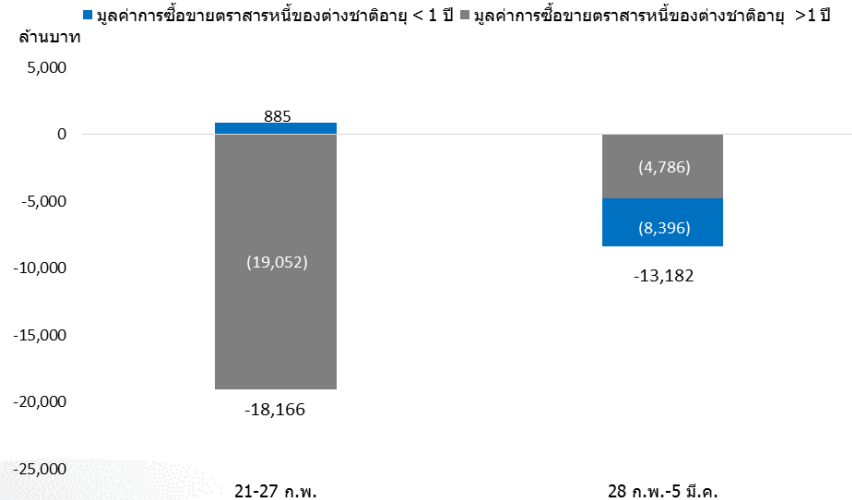
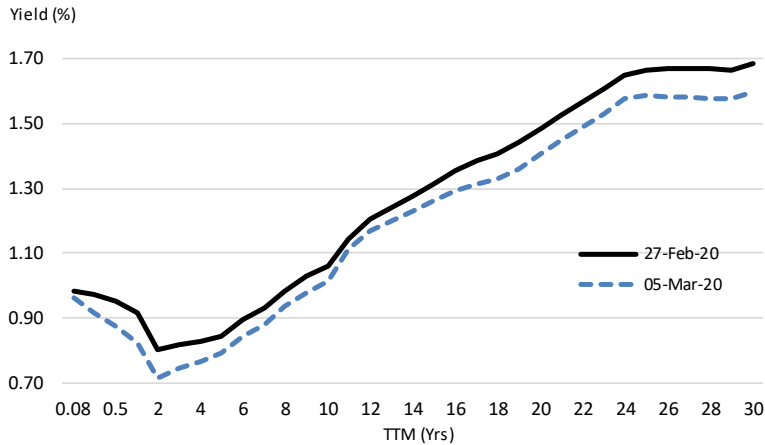
## Bandai Namco Holdings Inc (7832 JP)

Target Price Consensus 7437.50 JPY (Upside 26.9%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** บริษัท โฮลดิ้งที่จัดตั้งขึ้นโดยการควบรวมกิจการของ Bandai และ Namco โดยมีรายได้มาจาก Network Entertainment 45% ,Toy 32% และอื่นๆ 23% โดยตัวธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายตัวของ Smartphone จึงทำให้เกมสืมือถือโตตามไปด้วย อาทิ One-piece Pirate Warrior และ Naruto x Buruto ซึ่งมีค่า PE เพียง 20 เท่า จากค่าเฉลี่ย 35 เท่า

(unit :JPY)	2018	2019	2020F
NET INCOME (M)	55599.49	63366.34	61071.67
EPS	253.01	288.32	283.74
P/E (x)	23.16	20.32	20.65

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
27-Feb-20	0.913	0.818	0.84	1.06	1.48	1.69
05-Mar-20	0.820	0.744	0.79	1.01	1.40	1.60
Change (bps.)	↓(9.3)	↓(7.4)	↓(5.3)	↓(4.9)	↓(8.0)	↓(8.9)

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SAWAD231A	บริษัท คริสตวัลดี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.90	3.40	2.73
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	3.05	3.20	1.26
	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.07	3.10	0.98
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.69	3.45	2.83



# Appendix

---



## Economic Calendar

10

T  
U  
E



China

Consumer Price Index

FEB

**4.9%**

5.4%

PERIOD CONSENSUS PREVIOUS

11

W  
E  
D



USA

Consumer Price Index

FEB

**2.3%**

2.5%

12

T  
H  
U



Eurozone

Interest Rate Decision

MAR

**-0.6%**

-0.5%





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 พันทาธนากิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยารส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ