

Investment Gallery

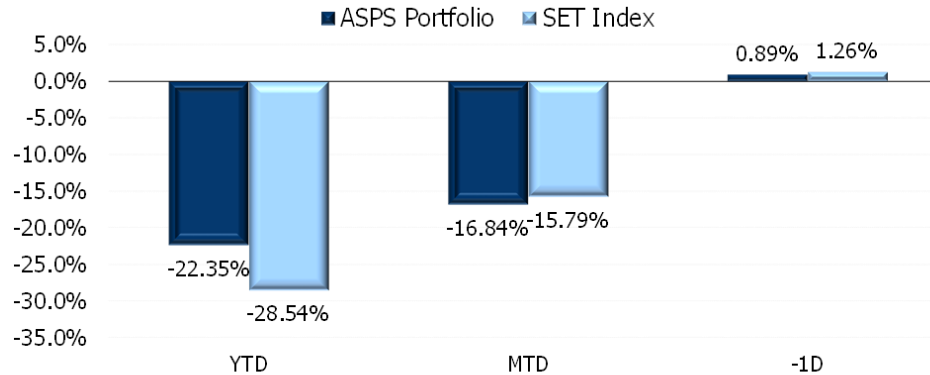
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

16 มี.ค. – 20 มี.ค. 2563





Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 13 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
★	RATCH	48.00	75.00	56.25%	ราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่ง จนทำให้เริ่มเห็น Upside และ Dividend Yield ที่น่าพอใจมากขึ้น
★	INTUCH	44.25	73.10	65.20%	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%
	CPALL	62.50	80.00	28.00%	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากจบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
	LH	6.80	12.00	76.52%	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
	CPF	21.20	40.00	88.68%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน
	AOT	54.50	75.76	39.00%	ฝ่ายวิจัยฯ คาดไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้น้อยลงในช่วงฤดูร้อน และราคาหุ้นมี Upside สูงเกิน 15%
	JMART	5.45	11.62	113.14%	คาดการณ์กำไรปี 2563 เติบโต 13% แรงขับเคลื่อนมาจาก JMT ที่มีแผนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร สอนทางราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง
	DIF	14.30	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอ่อนตัวลง หลังปรับตัวขึ้นแรง ไปทดสอบแนวต้านที่ 65 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินว่า หากอ่อนตัวลงมาบริเวณแนวรับ 48-52 เหรียญฯ เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม เพื่อหวังการเกิด Technical Rebound นอกจากนี้ เครื่องมืออย่าง MACD ยังยืนยันเหนือแกนศูนย์ ภาพรวมยังอยู่ในการปรับขึ้นต่อ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งตัวลงแรง มาทดสอบเส้น EMA 75 สัปดาห์ที่ 2.82 เหรียญฯ แล้วมีแรงซ็อกกลับ นอกจากนี้ พฤติกรรมราคาก่อนหน้านี้ หากแกว่งลงมากทดสอบแนวรับดังกล่าว จะฟื้นกลับทุกครั้ง ดังนั้นจึงเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม ประกอบกับ MACD ยังคงยืนเหนือแกนศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมการขึ้น

Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 70.40 HKD (Upside 22.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน พูพลิตีพ้ออัมและพ้ออนามัยรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มาจาก กระจายทีงหมู่ 50% พ้ออนามัย 32% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 2.5% yoy มาจากราคายื่อกระจายทีงที่คาดลดลงกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.76 และยังให้ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 16 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 32 เท่าจึงถือเป็นโอกาสสะสมในยามนี้

(unit : HKD)	2018	2019F	2020F
NET INCOME (m)	3835.21	3911.00	4143.37
EPS	3.18	3.26	3.52
P/E (x)	18.01	17.52	16.26

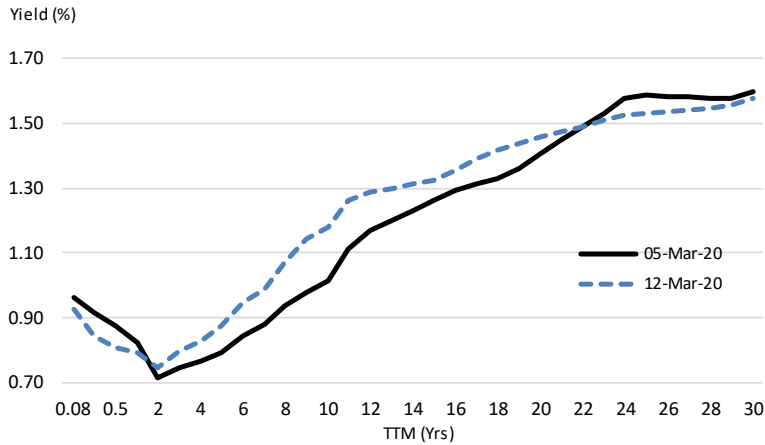
Ascendas Real Estate Investment Trust (AREIT SP)

Target Price Consensus 3.26 SGD (Upside 9.4%)

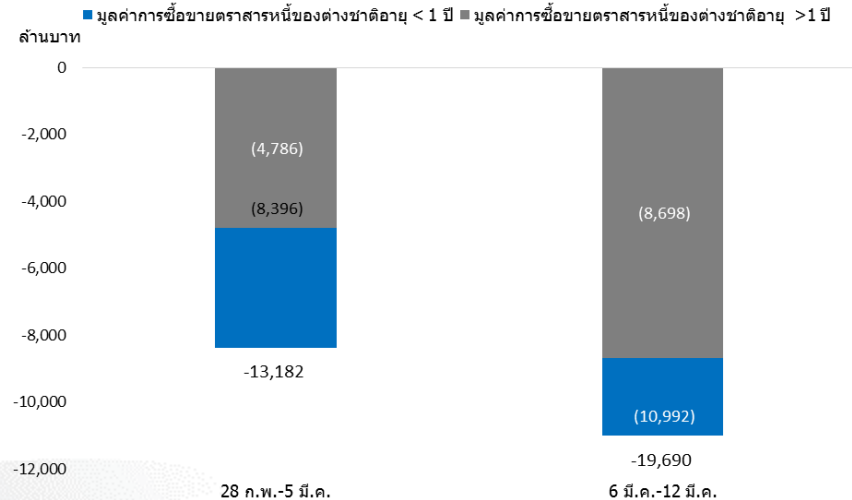
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ในสภาวะดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ รวมถึงตลาดหุ้นฟื้นพออนมากจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ แนะนำลงทุนในกองทุนอสังหาฯ อย่าง Ascendas Real Estate Investment Trust ที่ลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์ หากพิจารณาทางด้าน Valuation มี PE เพียง 18 เท่า และมี Dividend Yield สูงถึง 5.4% ต่อปี อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.70

(unit :SGD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (M)	455.99	554.57	583.67
EPS	0.14	0.16	0.16
P/E (x)	20.85	18.63	18.40

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
05-Mar-20	0.820	0.744	0.79	1.01	1.40	1.60
12-Mar-20	0.789	0.794	0.88	1.18	1.46	1.58
Change (bps.)	↓(3.1)	↑5.1	↑8.3	↑17.0	↑5.2	↓(2.2)



Recc.	สัญลักษณ์ ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SAWAD231A	บริษัท คริสตวัลดี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริษัท: BBB+/TRIS	2.88	3.40	2.78
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	3.03	3.20	1.30
	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.05	3.10	1.04
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.67	3.45	2.88

Appendix



Economic Calendar

17

T
U
E



Retail Sale

PERIOD CONCENSUS PREVIOUS

FEB

-

4.38%

19

T
H
U



Fed Rate Decision

MAR

0.75%

1.25%



BOJ Rate Decision

MAR

-0.15%

-0.1%



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 พันทาณาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยารส

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ