

# Investment Gallery

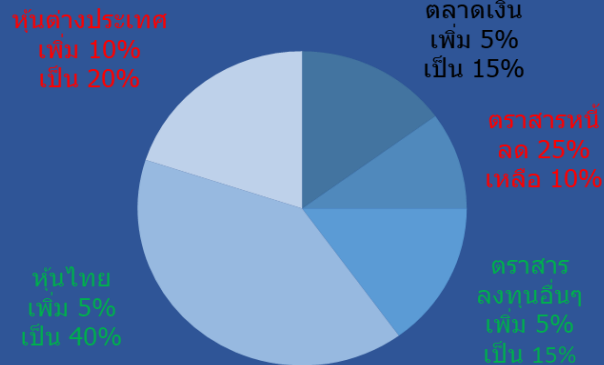
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

30 มี.ค. – 3 เม.ย. 2563

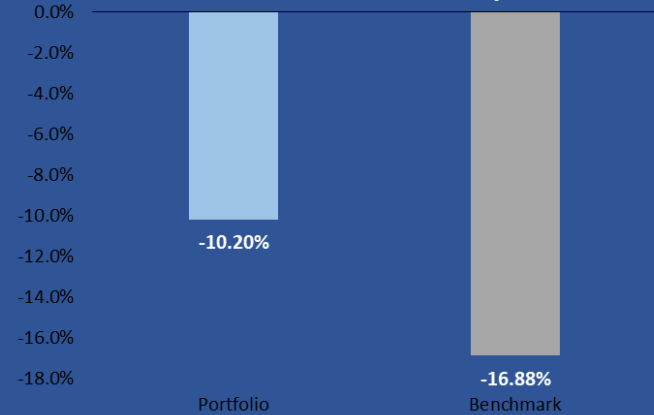


# Investment Gallery

## สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



## ผลตอบแทนการลงทุน (ytd)



## ASP Investing

ตราสารลงทุน

กองทุน

กองทุนแนะนำของ  
ASSET PLUS



ตราสารตลาดเงิน

-

TCMFENJOY

ASP-DGOV-R



ตราสารหนี้

SCC234A  
BJC233A

KFAFIX

ASP



ตราสารลงทุนอื่นๆ

Equity Linked  
Notes with  
BGRIM  
FCN 12119

-

ASP-AAA



หุ้นไทย

GULF, BGRIM  
INTUCH, TFG  
SEAFICO, BAM

VAYU1

ASP-THEQ  
ASP-SME  
ASP-ERF



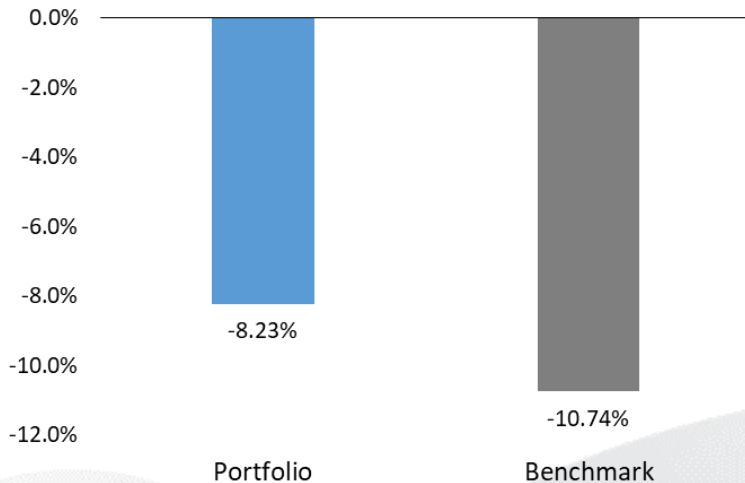
หุ้นต่างประเทศ

1044 HK  
MCD US

K-USXNDQ-  
A(A)

ASP-INDIA  
ASP-EVOCHINA

## ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



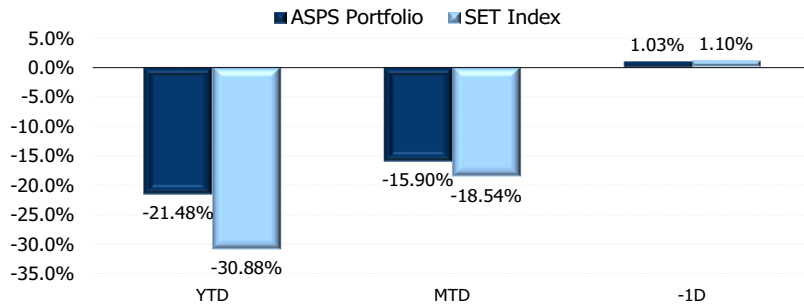
## สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	▲-16.76%	▼-19.43%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	10%	25%	▲-10.32%	▼-16.58%
ตลาดเงิน	Underweight	10%	15%	▲0.10%	▼0.07%
ตราสารหนี้	Overweight	35%	15%	▼-0.40%	▲0.79%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	▼-12.00%	▲0.79%
<b>ผลตอบแทนรวม</b>				<b>▲-8.23%</b>	<b>▼-10.74%</b>

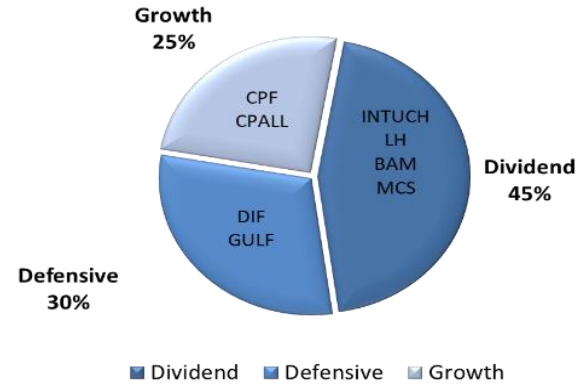
เดือน มี.ค. 2563 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกถูกกดดันจากสถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในหลายประเทศกลับมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น อาทิ ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ อิตาลี รวมถึงไทย เนื่องจากพบจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราสูงกว่าเดิม จนทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับฐานแรง 16.6%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากปัจจัยเดียวกัน จนรัฐบาลต้องประกาศ พรก.ฉุกเฉิน เพื่อยับยั้งจำนวนผู้ติดเชื้อ โดยรวมเป็นการตอกย้ำให้ Fund Flow ทอยยไหลออกจากตลาดหุ้นไทยกว่า 7 หมื่นล้านบาท(mtd) และกดดันให้ SET Index ลดลงกว่า 19.43% (mtd) ซึ่งปรับตัวลงแรงกว่าตลาดหุ้นโลกพอสมควร อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยลบกดดัน แต่ฝ่ายวิจัยฯสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดี โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือน ลดลงเพียง 8.23% และเช่น Benchmark มีผลตอบแทนลดลงถึง 10.74%



### Accumulated return



### Stock Classification



## รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 26 มี.ค.. 2563

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
MCS	7.00	10.00	42.86%	คาดว่าปี 2563 จะมีกำไรเติบโต 19%YoY อยู่ที่ 722 ล้านบาท และกำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 831 ล้านบาท จาก Backlog ในมือ
★ CPALL	60.25	80.00	32.78%	พลบจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
DIF	13.50	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมิ Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
BAM	19.10	31.00	62.30%	แม้คาดว่าจะไร้อุปสรรคปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังดีต่อเนื่อง คาดปันผล 3-4% ต่อปี และนำลงทุนระยะกลางถึงยาว
CPF	24.20	40.00	65.29%	แนวโน้มทำกำไรปกติงวด 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหุ้นไทยฟื้นตัวโดดเด่น
GULF	156.50	162.00	3.51%	ทิศทางทำไร้วง 8 ปีข้างหน้าจะเดินหน้าขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ
LH	6.60	11.10	68.19%	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส ตามแผนเปิดโครงการใหม่ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
★ INTUCH	50.75	82.50	62.56%	แม้กำไรเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาแกว่งในกรอบ Sideway ชัดเจน หากวิเคราะห์จากพฤติกรรมราคาก่อนหน้านี้ จะมีราคาก่อนตัวลงมาทดสอบบริเวณ Support Zone ราคาจะดีดกลับทุกครั้ง ดังนั้นพฤติกรรมราคาก่อนหน้านี้ มีโอกาสเกิดขึ้นซ้ำ



**วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค :** ราคาอยู่ในลักษณะการฟื้นตัวหลังจากหลุดเส้น EMA 10 สัปดาห์ลงมา แต่ส่งสัญญาณบวกทางเทคนิค จากการทำจังหวะ: Higher Low เกิดขึ้น ประเมินว่า หากมีการย่อตัวลงมา บริเวณ 136-140 เหรียญฯ ใช้เป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม ทั้งนี้ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 171 เหรียญฯ

## Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 70.40 HKD (Upside 23.3%)

**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** พูฟผลิตพ้าอ้อมและพ้าอานามัยรายใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มากจาก กระดาษทิชชู 50% พ้าอานามัย 32% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 2.5% yoy มาจากราคายี่ห้อกระดาษที่คาดลดลงกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.72(เทียบกับ Hang Seng Index) และยังมี Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 16 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 34 เท่าจึงถือเป็นโอกาสสะสมในยามนี้

(unit : HKD)	2018	2019F	2020F
NET INCOME (m)	3835.21	3903.87	4264.07
EPS	3.18	3.26	3.54
P/E (x)	18.42	17.97	16.53

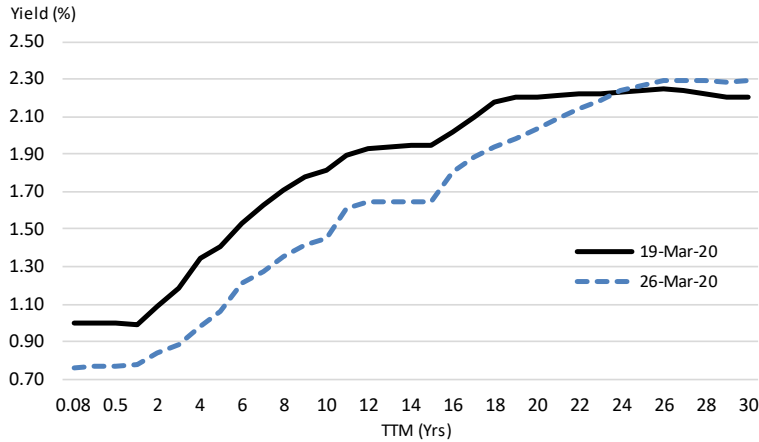
## McDonald's Corp (MCD US)

Target Price Consensus 231.14 USD (Upside 16.5%)

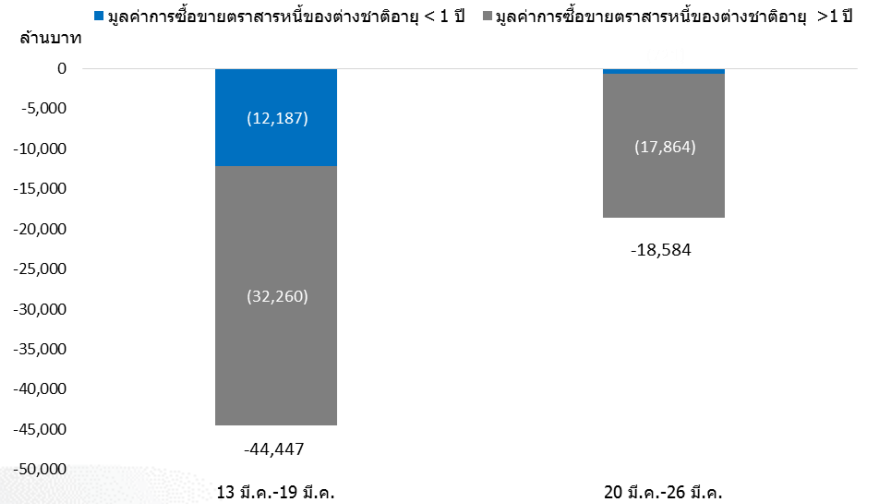
**วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน** ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์และธุรกิจร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดนามว่า McDonald's ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเครือข่ายร้านอาหารจานด่วนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปัจจุบันแมคโดนัลด์มีสาขากว่า 30,000 สาขาใน 121 ประเทศทั่วโลกรวมถึงไทย ซึ่งทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องตลอด และปีหน้าคาดว่าจะกำไรสุทธิเติบโตอีก 9.8%yoy จากที่ SSSG เติบโต 5% และการขยายตัวด้าน Delivery เนื่องด้วยการระบาดของ COVID-19 ในปัจจุบัน อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.80(เทียบกับS&P500 Index) ซึ่งมีค่า PE เพียง 18 เท่า จากค่าเฉลี่ย 37 เท่า

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (M)	5938.42	6235.24	6637.29
EPS	7.77	8.35	9.04
P/E (x)	20.85	19.40	17.91

# Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
19-Mar-20	0.989	1.184	1.41	1.81	2.21	2.21
26-Mar-20	0.773	0.885	1.06	1.45	2.04	2.29
Change (bps.)	↓(21.6)	↓(29.8)	↓(34.8)	↓(35.9)	↓(17.0)	↑ 8.5



Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	2.99	3.20	1.53
★	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.01	3.10	1.37
	TPIPL224A	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	32.01	4.60	3.07
	MTC22NB	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.60	4.30	2.73

# Alternative Investment



## FCN

นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ แนะนำ FCN 12119 หุ้นกู้อนุพันธ์อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 10.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น Electronic Arts Inc , Coca-Cola Co/The และ McDonald's Corp โดยมี Put Level ที่ระดับ 77.20% และ Auto Call Level ที่ระดับ 97.00%

## ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์เฟืองประเภท Bull Note / Bull Note with Protection บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) BGRIM

Product	FCN 12119
Tenor	6 month
Pay Frequency	Monthly
CCY	USD
Stock 1	EA US
Stock 2	KO US
Stock 3	MCD US
Indicative PRC	8
Coupon p.a.	10.00%
Fixed Coupons	All Periods
Put	77.20%
Auto Call	97.00%
KO Type	Period End

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	BGRIM
Underlying 2	-
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	1,000,000 Baht
Time to Maturity	30 Days

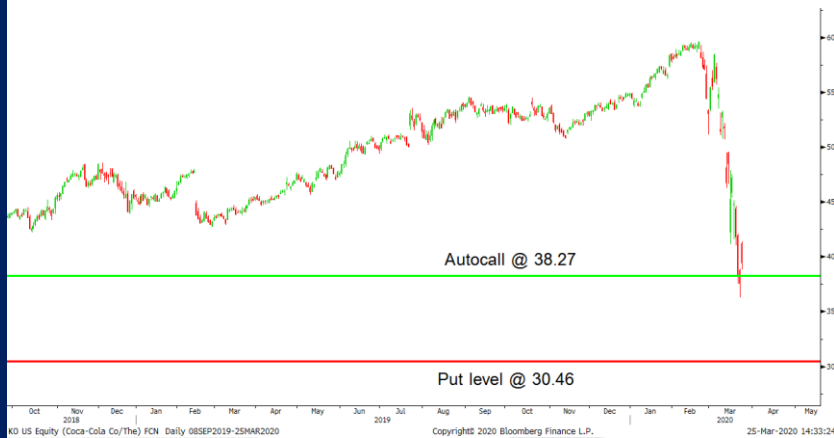
- ถ้าราคาปิด > ราคา Strike จะได้รับดอกเบี้ย(Yield) และ เงินต้น
- ถ้าราคาปิด < ราคา Strike จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา
- ถ้าราคาปิด < ราคา Protection จะได้รับหุ้นอ้างอิง, เงินสดส่วนต่างเพื่อชำระราคา, เงินชดเชยเพื่อคุ้มครองเงินต้น



## Electronic Arts Inc (EA US)

Target Price Consensus 118.67 USD (Upside 25.8%)

จัดจำหน่ายเกมส์ทั้งเครื่องเล่นวิดีโอเกม,คอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล และโทรศัพท์มือถือที่โด่งดังระดับโลก เช่น FIFA, NBA2K, Battle field โลก หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 35 ราย แนะนำให้ซื้อ 24 ราย ,ถือ 11 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.37 จาก 5



## Coca-Cola Co/The (KO US)

Target Price Consensus 57.24 USD (Upside 45.1%)

ทำธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำอัดลมและน้ำเชื่อมเข้มข้น อีกทั้งยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำผลไม้และเครื่องดื่มน้ำผลไม้ทั่วโลก หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike อยู่ในจุดต่ำสุดในรอบ 7 ปี โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 24 ราย แนะนำให้ซื้อ 18 ราย ,ถือ 7 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.44 จาก 5



## McDonald's Corp (MCD US)

Target Price Consensus 217.17 USD (Upside 34.1%)

ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์และธุรกิจร้านอาหารฟาสต์ฟู้ดนามว่า McDonald's ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเครือร้านอาหารจานด่วนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปัจจุบันแมคโดนัลด์มีสาขากว่า 30,000 สาขาใน 121 ประเทศทั่วโลกรวมถึงไทย โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 37 ราย แนะนำให้ซื้อ 28 ราย ,ถือ 9 ราย และขาย 0 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.51 จาก 5 หากพิจารณาความเสี่ยงด้าน Strike level ถือว่าต่ำมาก โดยราคา Strike จุดต่ำสุดในรอบ 3 ปี





วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน BGRIM

ราคาหุ้น BGRIM ผ่านการปรับฐานเกือบ 30% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนปัจจัยกระทบต่างๆทำให้ผลตอบแทนรวมที่ดูใจ 50% (Upside+ Div Yield) โดยแนวโน้ม 1Q63 คาดกำไรปกติกลับมาเติบโตจาก 4Q62 หนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงสู่ระดับปกติ รวมถึงความต้องการใช้ไฟลูกค้าอุตสาหกรรมที่กลับมาเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 36.75 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงถึง 49% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

รายละเอียดของ BGRIM ใน Equity Linked Notes (ELN)



ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price (B) as of 25 Mar 2020	37.50
98% Strike Price (B)	36.75
Annualized Yield	
No Protection	49.4488%
90% Protection	31.3997%
95% Protection	15.3373%

Valuation ของ BGRIM






Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (24/03/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)
BGRIM	ENERG	98	37.50	56.00	49.3%	1.10

# Appendix

---



## Economic Calendar

			PERIOD	CONCENSUS	PREVIOUS	
31	TUE	 China	Manufacturing PMI	MAR	<b>46.0</b>	35.7
01	WED	 Japan	Manufacturing PMI	MAR	-	44.8
		 USA	Manufacturing PMI	MAR	<b>44.0</b>	50.1
03	FRI	 USA	Unemployment Rate	MAR	<b>4.0%</b>	3.5%
		 USA	Nonfarm Payrolls	MAR	<b>-293K</b>	273K



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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
ชาญชัย พันฑานาทิจ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
ภราดร เตียรณปราโมทย์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636
วรรณพฤษ โทมสวิทยารธ	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506
เจิดจรัส แก้วแก้ว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
จรรยาธรณ์ จิงจิรานนท์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กวิต ภัทราพงษ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ