

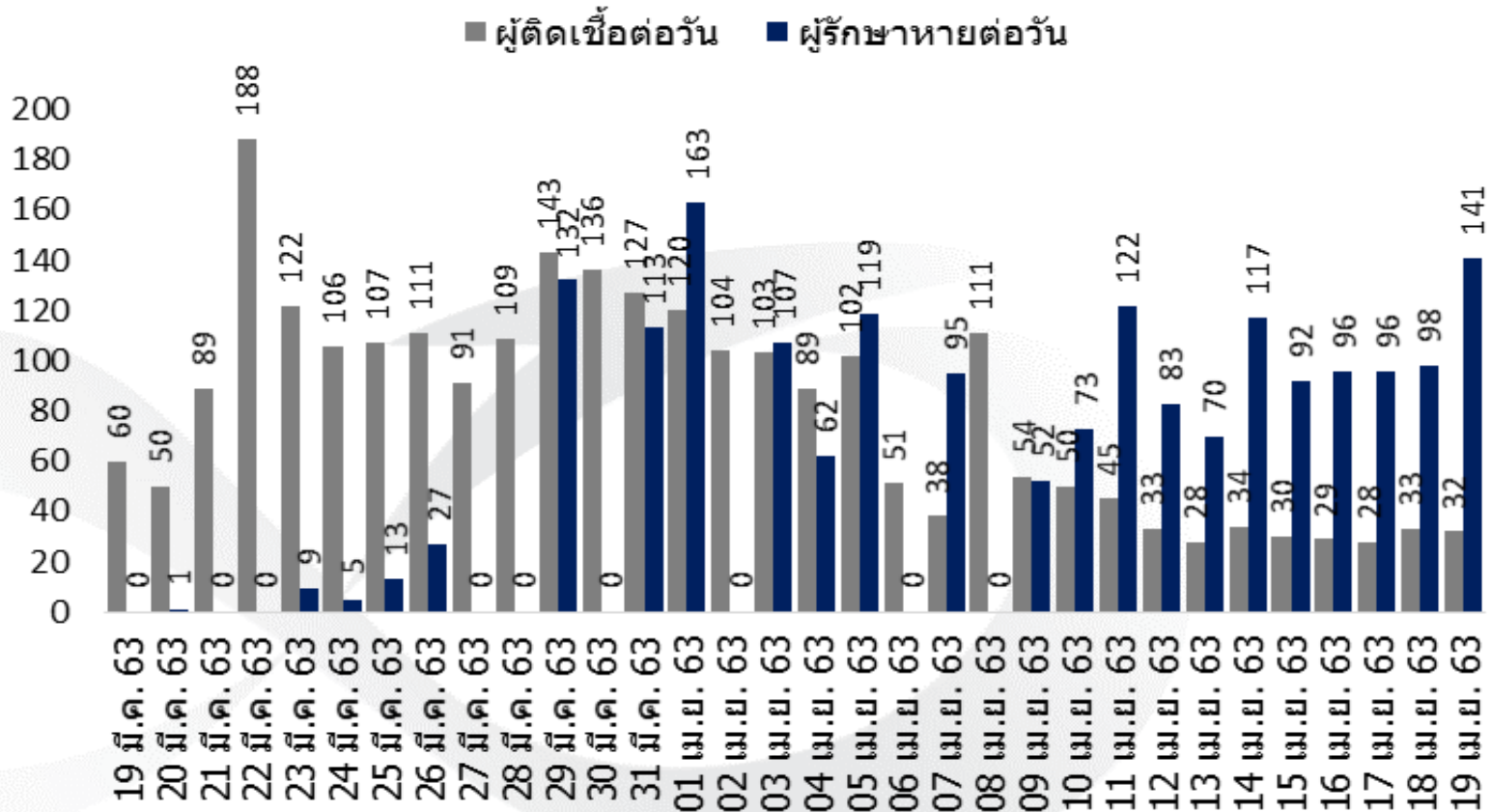
Investment Gallery



















กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

20 เม.ย. – 24 เม.ย. 2563



จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่ของไทย

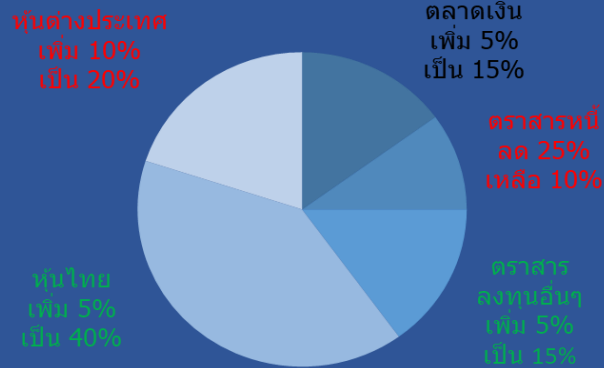


Earnings Preview 1Q63 by ASPS				
SECTOR	▲ YoY ▲ QoQ	▲ YoY ▼ QoQ	▼ YoY ▲ QoQ	▼ YoY ▼ QoQ
 AGRI		GFPT		
 FOOD	CPF			
 BANK	SCB*	KKP		TISCO KBANK BBL
 FIN	AEONTS			
 PETRO				PTTGC
 STEEL				
 CONMAT	DCC		DRT SCCC SCC	
 CONS	PYLON SYNTEC	STEC	STPI SEAFCO	
 PROP				LPN
 ENERG				TOP TPIPP PTTEP
 COMM	RS			HMPRO
 HELTH	CHG			
 TOURISM				ERW CENTEL
 MEDIA		VGI		
 ETRON				
 ICT	DTAC		ADVANC	
 AUTO				
 TRANS				BEM AOT

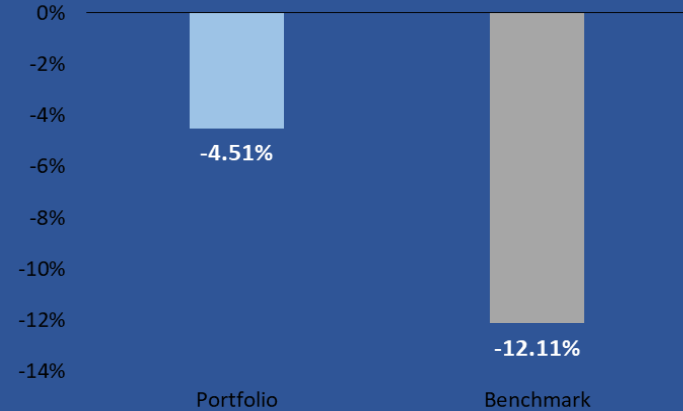
* SCB ประกาศงบประกาศงบไตรมาส 1 แล้ว

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



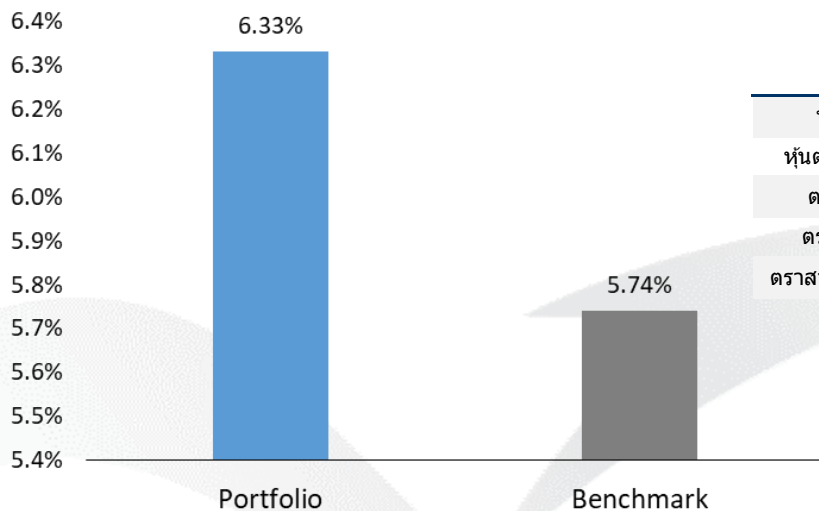
หุ้นต่างประเทศ

1044 HK
MCD US

K-USXNDQ-
A(A)

ASP-INDIA
ASP-EVOCHINA

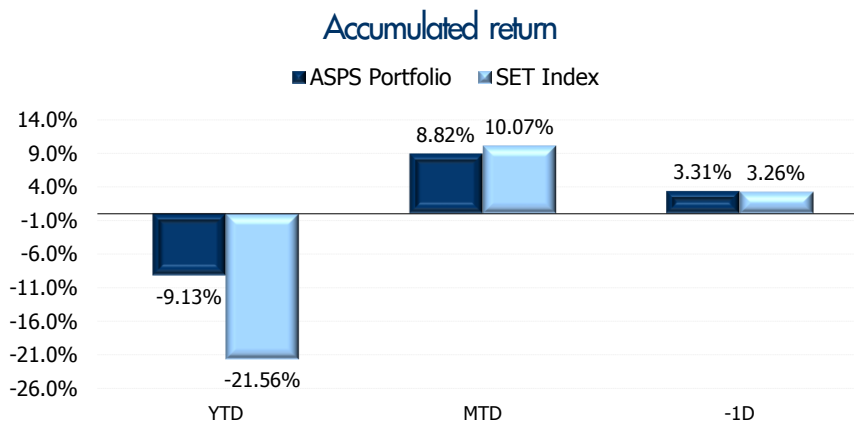
ผลตอบแทนการลงทุน (mtd)



สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Action	Weight		Return	
			Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	5%	40%	35%	▼ 8.82%	▲ 10.07%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	10%	20%	25%	▲ 12.50%	▼ 8.89%
ตลาดเงิน	Neutral	5%	15%	15%	▼ 0.04%	▲ 0.08%
ตราสารหนี้	Underw eight	-25%	10%	15%	▼ -0.68%	▲ -0.09%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Overw eight	5%	15%	10%	▲ 2.46%	▼ -0.09%
ผลตอบแทนรวม					▲ 6.33%	▼ 5.74%

ตราสาร	Security	Return
หุ้นต่างประเทศ	McDonald's	12.5%
	Hengan International	13.2%
	K-USXNDQ-A(A)	12.4%
ตราสารหนี้	SCC234A	0.1%
	BJC233A	-0.1%
ELN	BGRIM	4.1%
FCN	Electronic Arts	14.9%
	Coca-Cola	8.6%
	McDonald's	12.5%



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 17 เม.ย. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
	RS	9.85	13.00	33.33%	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง
	INTUCH	48.50	82.50	73.68%	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%
★	CPALL	65.25	80.00	22.61%	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
	LH	7.25	11.10	53.11%	ยอด Presale จะเร่งตัวรายได้ไตรมาส รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
	CPF	26.75	40.00	53.85%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน
	BAM	21.90	31.00	40.91%	ธุรกิจหลักยังดีต่อเนื่องจากฐานกำไรที่มั่นคง และคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี แนะนำลงทุนระยะกลางถึงยาว
	DIF	14.90	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น
	SF	4.28	8.00	89.47%	รายได้หลักจาก MEGA City Bangna ซึ่งราคาหุ้นยังฟื้นตัวน้อยกว่ากลุ่มฯ มาก และมี PBV เพียง 0.7 เท่า
	DCC	1.56	2.28	45.49%	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง
★	DOHOME	6.70	7.90	19.71%	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า)



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพราคาเคลื่อนที่ Sideway ในกรอบ 9.40-13.40 บาท โดยปัจจุบันแกว่งในกรอบแคบๆ พร้อมทั้งเกิดสัญญาณแท่งเทียน Hammer บริเวณแนวรับที่ 9.70-10.00 เหรียญฯ ทั้งนี้หากย่อตัวลงมาบริเวณโซนแนวรับดังกล่าว ใช้เป็นจุดในการเข้าซื้อสะสม มองว่ามีโอกาสกลับตัว



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาอยู่ในลักษณะการแกว่งขึ้นเกิด Technical Rebound ทดสอบด่านแนวต้านที่ 10 สัปดาห์ ทั้งนี้ หากมีการถอยลงมา ใช้บริเวณแนวรับที่ 60 เหรียญฯ เป็นจุดเข้าซื้อสะสม หากยืนได้ ยังสามารถรักษาภาพการยก Low ได้ต่อ เป็นสัญญาณบวกทางเทคนิค โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 75 เหรียญฯ

Xiaomi Corp (1810 HK)

Target Price Consensus 12.59 HKD (Upside 21.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตและจำหน่ายโทรศัพท์มือถือ สมาร์ทโฟน กล้องรับสัญญาณและอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้องของ Xiaomi แม้มีปัจจัยกดดันอย่าง COVID-19 แต่ Bloomberg Consensus คาดตัวธุรกิจเติบโตกว่า 177%yoy จากการกลับมาของยอดขาย Smartphone และ Gadget ต่างๆในช่วงไตรมาส 3 ของปีนี้ อีกทั้งยังมีค่า PE เพียง 21 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยลี้มอยู่ที่ 26 เท่า

(unit : CNY)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	7184.41	11665.17	15235.00
EPS	0.29	0.49	0.61
P/E (x)	35.39	21.36	16.91

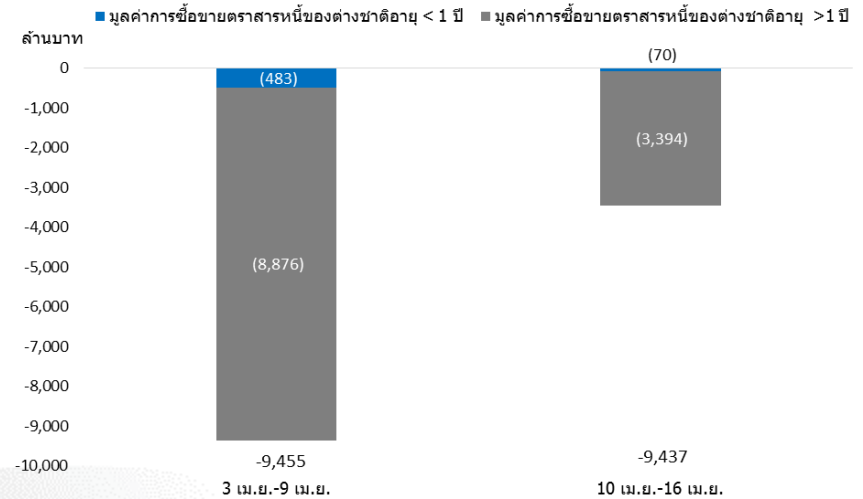
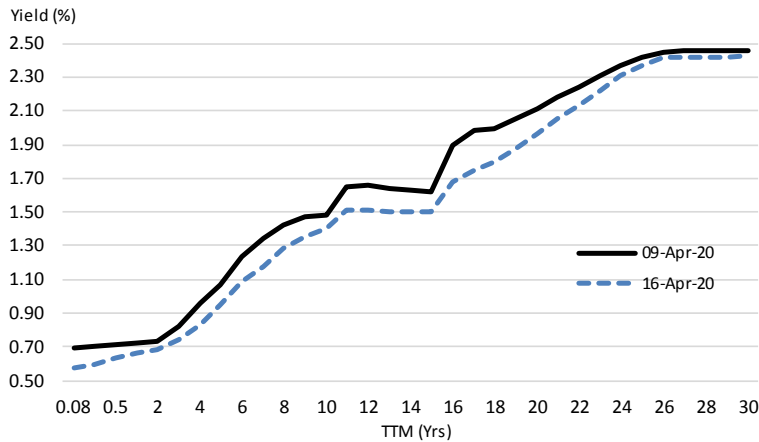
CVS Health Corp (CVS US)

Target Price Consensus 78.54 USD (Upside 25.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ทำธุรกิจในอุตสาหกรรมยาและสุขภาพ มีสองธุรกิจหลักที่มีความเกี่ยวพันต่อเนื่องกันคือ 1.การขายปลีกยา 2. Pharmacy Benefit Manager (PBM) ซึ่งจัวบริษัทยังเติบโตกว่า 25%yoy จากการได้ประโยชน์ในช่วงการระบาด COVID-19 จึงทำให้ ยอดขายยาเพิ่มขึ้น 4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และการขยายการทำเว็บไซต์ทดสอบ COVID-19 ที่กำลังนิยมในขณะนี้ อีกทั้งยังมีค่า PE เพียง 9 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยลี้มอยู่ที่ 20 เท่า

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	7392.65	9291.50	10016.08
EPS	5.68	7.05	7.55
P/E (x)	11.01	8.88	8.28

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
09-Apr-20	0.720	0.826	1.07	1.48	2.12	2.46
16-Apr-20	0.663	0.741	0.95	1.40	1.96	2.43
Change (bps.)	↓(5.6)	↓(8.5)	↓(12.0)	↓(8.4)	↓(15.6)	↓(3.0)

Recc.	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	BJC233A	บริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)/TRIS	2.93	3.20	1.63
★	SCC234A	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	2.96	3.10	1.62
	TPIPL224A	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	1.96	4.60	3.13
	MTC22NB	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	2.55	4.30	2.87

Alternative Investment



FCN

สภาวะตลาดหุ้นทั่วโลกแกว่งตัวผันผวน จากการแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลก จึงทำให้ยังไม่มีอะไรแน่นอนในอนาคต จึงทำให้ช่วงเวลา 6 เดือน ถือว่ามีความเสี่ยงพอสมควร จึงทำให้ฝ่ายวิจัยหลีกเลี่ยง FCN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศในช่วงเวลา 6 เดือน และแนะนำ ELN ที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศแทนในช่วงเวลาเพียง 1 เดือน

ELN

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นต่างประเทศ แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน และความเสี่ยงอยู่ในระดับไม่สูงมาก แนะนำ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์ของประเภท Bull Note บนหุ้นอ้างอิง (Underlying) Xiaomi Corp (1810 HK)

Product	FCN 12119
Tenor	
Pay Frequency	
CCY	
Stock 1	
Stock 2	
Stock 3	
Indicative PRC	
Coupon p.a.	
Fixed Coupons	
Put	
Auto Call	
KO Type	

Bull Note / Bull Note with Protection	
Underlying 1	1810 HK
Underlying 2	
ELN Type	Bull Note
Settlement Method	Cash or Physical
Minimum Subscription	\$100,000
Time to Maturity	30 Days



小米
xiaomi.com

รายละเอียดของ Xiaomi ใน Equity Linked Notes (ELN)

กราฟทางเทคนิค



วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน Xiaomi

ราคาหุ้น Xiaomi ปรับตัวลงเพียง 3.5%ytd ขณะที่ HSI Index ปรับตัวลงถึง 13.4%ytd โดยคาดการณ์ถึงเติบโตกว่า 177%yoy จาก Demand ที่กลับมาของยอดขาย Smartphone และ Gadget ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้หาก COVID-19 จบลง และการบุกตลาดต่างประเทศเรื่อง Smartphone มากขึ้นรวมถึงการขยายตัวธุรกิจทั้ง Consumer Finance และ E-commerce โดยตัวหุ้นมีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 41 ราย แนะนำให้ซื้อ 30 ราย ,ถือ 8 ราย และขาย 3 ราย คิดเป็น Consensus Rating 4.22 จาก 5

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 90.5% อยู่ที่ 9.43 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร(อยู่ในระดับแนวรับสำคัญ) และสามารถคาดหวังคงได้สูงถึง 12% ต่อปี

ทางเลือก ELN ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

Spot Price as of 16 Mar 2020	10.42
90.5% Strike Price (B)	9.43
Annualized Yield	
No Protection	12.12%

Appendix





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

Economic Calendar

			PERIOD	CONCENSUS	PREVIOUS	
20	M O N	 China	Interest Rate Decision	APR	3.85%	4.05%
22		T U E	 Thailand	Export	MAR	-7.2%
	 Thailand		Import	MAR	-5.7%	-4.3%
23	T H U	 Eurozone	Manufacturing PMI	APR	40	44.5
		 USA	Manufacturing PMI	APR	42.8	48.5

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย 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 ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ธนัฐธร เกิดเนตร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ด้านเทคนิค