

Investment Gallery

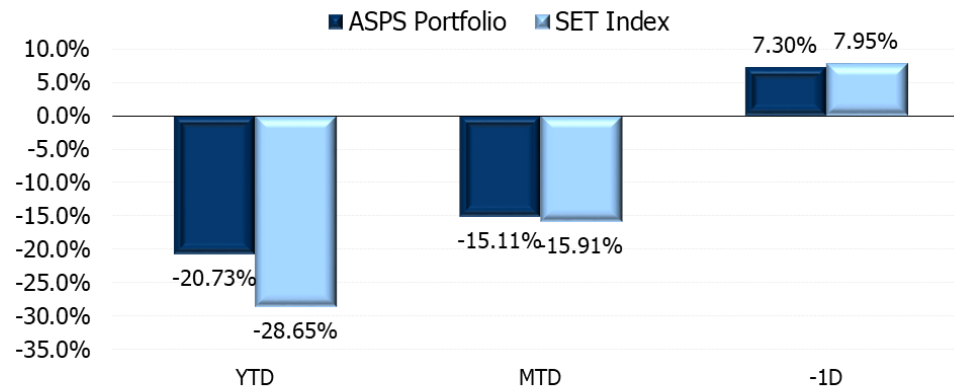
กลยุทธ์การจัดพอร์ตลงทุน

23 มี.ค. – 27 มี.ค. 2563





Accumulated return



รายชื่อพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 20 ก.พ. 2563

Recc.	Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
	GULF	155.50	162.00	12.89%	ทิศทางทำไรช่วง 8 ปีข้างหน้าจะเดินหน้าขึ้นทำ New High ต่อเนื่องทุกปีจาก backlog ในมือที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ
★	INTUCH	50.00	82.50	75.53%	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%
	CPALL	59.25	80.00	35.02%	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากจบประมาณฯ กลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
	LH	6.80	12.00	81.86%	ยอด Presale จะเร่งตัวรายไตรมาส รวมทั้งปีจำนวน 16 โครงการ พร้อมคาด Div Yield กว่า 7% ต่อปี
	CPF	23.30	40.00	82.65%	คาดทำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 32.0% yoy และ 5.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามฟื้นตัวชัดเจน
★	BAM	20.10	31.00	73.18%	ธุรกิจหลักยังดีต่อเนื่องจากฐานกำไรที่มั่นคง และคาดหวังปันผลได้ 3-4% ต่อปี แนะนำลงทุนระยะกลางถึงยาว
	RATCH	56.50	75.00	40.19%	ราคาหุ้นปรับฐานในระดับหนึ่ง จนทำให้เริ่มเห็น Upside และ Dividend Yield ที่น่าพอใจมากขึ้น
	DIF	13.10	n.a.	n.a.	Div Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : เริ่มเห็นแรงซื้อกลับบริเวณแนวรับที่ 48-52 เหรียญฯเป็นแท่งเทียนเงาส่งยาว สะท้อนภาพ Downside จำกัด หากย่อลงมา เป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม เพื่อหวังการเกิด Technical Rebound นอกจากนี้ เครื่องมืออย่าง MACD ยังยืนยันเหนือแกนศูนย์ ภาพรวมยังอยู่ในการปรับขึ้นต่อ



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ราคาแกว่งตัวลงมากทดสอบแนวเส้น Uptrend Line และมีการดีดกลับอย่างแข็งแกร่ง ทั้งนี้ ประเมินว่าหากย่อลงมากทดสอบแนวรับที่ 124.50 เหรียญฯ อีกครั้ง มองเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม ประเมินว่า Downside เริ่มจำกัด มีโอกาสฟื้นตัวต่อในระยะถัดไป ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านกรอบบนไว้ที่ 143.5 เหรียญฯ

Hengan International Group (1044 HK)

Target Price Consensus 70.40 HKD (Upside 23.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผลิตไฟฟ้าและฟาร์มปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุด ซึ่งในปี 2019 มีรายได้มาจาก กระดาษทิชชู 50% ฟาร์มปิโตรเลียม 32% และ อื่นๆ โดยตัวบริษัทยังเติบโตต่อเนื่อง 2.5% yoy มาจากราคาเยื่อกระดาษที่ลดลงต่ำกว่า 10% ในปีนี้ อีกทั้งมีค่า Beta เพียง 0.72 และยังให้ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี หากพิจารณาค่า PE อยู่ที่ 16 เท่า ซึ่งค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอยู่ที่ 32 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)	18.00	17.56	16.15

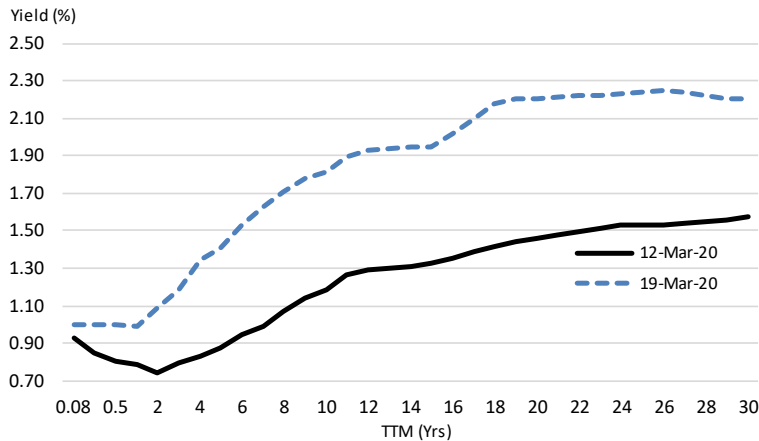
Johnson & Johnson (JNJ US)

Target Price Consensus 159.84 USD (Upside 25.8%)

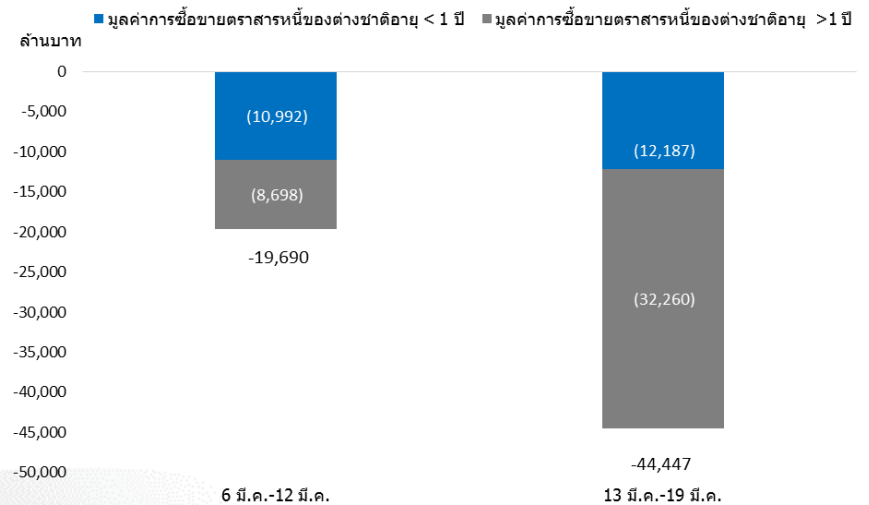
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นกลุ่ม Healthcare ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก(Market Cap เกือบเทียบเท่า SET Index) โดยบริษัทมีรายได้หลักๆมาจากยา(50%), เครื่องมือแพทย์ (32%) และผลิตภัณฑ์เสริมความงาม(17%) หากพิจารณาค่า Beta อยู่ที่ 0.7 เมื่อเทียบกับ S&P Index ถือว่าผันผวนน้อยกว่าตลาดมาก จึงเป็นทางเลือกที่ดีในการหลบหลีกจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวนแบบนี้ และมีค่า PE ต่ำเพียง 13 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ เดียวกันอยู่ที่ 40 เท่า

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	19466.00	23948.60	25652.64
EPS	7.25	8.95	9.67
P/E (x)	17.53	14.19	13.13

Fixed Income



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
12-Mar-20	0.789	0.794	0.88	1.18	1.46	1.58
19-Mar-20	0.989	1.184	1.41	1.81	2.21	2.21
Change (bps.)	↑20.0	↑38.9	↑53.3	↑63.0	↑75.0	↑63.1



Recc.	สัญลักษณ์ ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★	SAWAD231A	บริษัท ครัวส์วล์ดี 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 ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha); บริษัท: A+(tha)/Fitch (Thailand)	3.05	3.10	1.04
	MTC23NA	บริษัท เมืองไทย แคมป์ทอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS	3.67	3.45	2.88

Appendix



Economic Calendar

			PERIOD	CONSENSUS	PREVIOUS
23 M O N	 Export	Thailand	FEB	-10.9%	3.4%
	 Import	Thailand	FEB	-5.7%	-7.9%
24 T U E	 Manufacturing PMI	Japan	MAR	-	47.8
	 Manufacturing PMI	Eurozone	MAR	39.0	49.2
25 W E D	 Interest Rate Decision	Thailand	MAR	0.75%	1.0%



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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

นักวิเคราะห์

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ชาญชัย พันทาณาทิจ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิทยาธร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ