

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

4 March 2019

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

- Universe ได้แก่ หุ้นในดัชนี SET Index และ MAI
- ปัจจัยหลักที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้น ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเชิงคุณภาพ
- หลักทรัพย์ที่ถูกคัดเลือกจะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม
- เป็นพอร์ตโฟลิโอที่เน้นความผันผวนต่ำ
- มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ชนะตลาดในระยะยาว
- มีการหมุนเวียนของหุ้นต่ำ
- เหมาะกับนักลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
- มีจำนวนหุ้นในพอร์ตไม่เกิน 5 บริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง

BBL

รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้ว ปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง

BUY

TP 231 บาท

Valuation: PBV multiple

- BBL ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก พรบ.คุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ จึงทำให้กำไรปี 62 เติบโตกว่า ธนาคารอื่นที่ยังไม่ได้ตั้งสำรองดังกล่าว
- ผลการดำเนินงานปกติมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้เช่นกัน จาก สินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโต และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ที่คาดว่าจะ ลดลง
- ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันที่ Forward PBV 0.93 เท่า ถือว่า ยังถูกเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ
- เราจึงแนะนำ "ซื้อ"

Assumptions

2019E BVPS = 225.65Bt
Expected PBV = 1.0x

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **BBL** - - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
MINT	27-Feb-18	20%	40.99	39.00	-3.1%	-0.6%	เน้นการเติบโตระยะยาว หยอดหวัง D/E จะกลับเข้าที่
PTT	08-Mar-18	20%	53.77	48.75	-6.6%	-1.1%	ยังคงมั่นใจในพื้นที่ฐานและการเงินธุรกิจ
BANPU	02-Apr-18	20%	20.38	16.10	-14.3%	-2.8%	แนวโน้มผลประกอบการปี 61 เติบโตตามแนวโน้มราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้น
BBL	04-Mar-19	20%	-	-	-	-	รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้วปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง
Cumulative realized returns						-4.4%	

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือ ตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน