

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

18 April 2019

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

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

RATCH	กำไรปี 2019 เติบโต ปั่นผลสม่ำเสมอ ลุ้นชนะการประมูล IPP	
BUY	TP 76.00 บาท	Valuation: DCF

- ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 76 บาท ด้วยวิธี DCF
- คาดการณ์รายได้ปี 2019 เติบโต 15% มาอยู่ที่ 45,448 ล้านบาท และกำไรเติบโต 20% มาอยู่ที่ 6,684 ล้านบาท
- ปี 2019 RATCH จะมีรายได้เติบโตเพิ่มจากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้า 3 โรงได้แก่ 1. Collinsville Solar PV 2. โรงไฟฟ้าเบิกไพรโคเจนเนอเรชั่น 3. โรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-เซิน้าน้อย กำลังการผลิตรวมทั้งหมด 179.73 เมกะวัตต์และคาดว่าจะความต้องการใช้ไฟฟ้าในปีเพิ่มขึ้น
- มีโอกาสชนะการประมูลโรงไฟฟ้า IPP ในภาคตะวันตก 700 เมกะวัตต์ในช่วงครึ่งปีหลังของ 2019 ซึ่งเป็น Strategic Location ที่สำคัญของ RATCH ซึ่งทำให้ได้เปรียบกว่าคู่แข่งเจ้าอื่นในทุกมิติ (การประมูล IPP นี้ยังไม่ได้รวมเข้าไปในมูลค่าพื้นฐานของเรา)
- คาดการณ์เงินปันผลปี 2019 ที่ระดับ 4.2% สูงที่สุดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มโรงไฟฟ้าประเภทเชื้อเพลิงหลัก (Conventional)
- ปัจจุบันมี Broker แนะนำ "ซื้อ" 13 แห่ง แนะนำ "ถือ" 1 แห่ง และแนะนำ "ขาย" 2 แห่ง และราคาเป้าหมายตาม Consensus อยู่ที่ 62.48 บาท (Bloomberg as of 17/04/2019)

Assumptions
DCF:
WACC 6.40%
Terminal growth 0%
2019 Estimation:
Revenue growth 15%
Profit growth 20%
Core profit growth 15%
Dividend Yield 4.2%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **RATCH** - - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
MINT	27-Feb-18	20%	40.99	37.50	-6.8%	-1.2%	เน้นการเติบโตระยะยาว หยอดหวัง D/E จะกลับเข้าที่
PTT	08-Mar-18	20%	53.77	48.50	-2.6%	-0.4%	ยังคงมั่นใจในพื้นที่ฐานและการเงินธุรกิจ
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	211.00	1.3%	0.2%	รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้ว ปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง
RATCH	18-Apr-19	20%	-	-	-	-	กำไรปี 2019 เติบโต ปั่นผลสม่ำเสมอ ลุ้นชนะการประมูล IPP
Cumulative realized returns						-1.4%	

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