

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

13 May 2019

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

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

BGRIM	คาดการณ์รายได้และกำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ Q2/62 เป็นต้นไป	
BUY	TP 35.00 บาท	Valuation: DCF

- ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 35 บาท จากวิธี DCF
- คาดการณ์รายได้ปี 2019 เติบโต 28% มาอยู่ที่ 46,756 ล้านบาท และกำไรปกติเติบโต 67% มาอยู่ที่ 3,109 ล้านบาท
- ปี 2019 BGRIM รับรู้รายได้จากการดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ในปีที่แล้วเต็มปี จึงทำให้ปีนี้คาดว่ารายได้จะทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ยังมีการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้า SPP 1 ที่ซื้อมาจาก GLOW
- อัตราทำกำไรจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังจากราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติมีแนวโน้มลดลง
- ปี 2019 BGRIM เป็นโรงไฟฟ้าที่มีการเติบโตของกำลังการผลิตตามส่วนความเป็นเจ้าของมากที่สุด ที่ 633 เมกะวัตต์ จึงทำให้ปีนี้ เป็นปีที่ดีของ BGRIM
- ประเมินว่าช่วง Q1/62 จะเป็นช่วงที่รายได้และกำไร
- ปัจจุบันมี Broker แนะนำ "ซื้อ" 10 แห่ง แนะนำ "ถือ" 3 แห่ง และ แนะนำ "ขาย" 1 แห่ง และราคาเป้าหมายตาม Consensus อยู่ที่ 34.61 บาท (Bloomberg as of 13/05/2019)

Assumptions

DCF:

WACC 5.60%

Terminal growth 0%

2019 Estimation:

Revenue growth 28%

Profit growth 73%

Core profit growth 67%

Dividend Yield 1.39%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **BGRIM** - - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
PTT	08-Mar-18	20%	53.77	47.75	-7.7%	-1.2%	ยังคงมั่นใจในพื้นฐานและการเงินธุรกิจ
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	201.00	-1.3%	-0.3%	รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้วปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง
RATCH	18-Apr-19	20%	61.84	62.75	1.2%	0.2%	กำไรปี 2019 เด็ดขาด ปีนี้ผลสม่ำเสมอ ลุ้นชนะการประมูล IPP
BGRIM	13-May-19	20%	-	-	-	-	คาดการณ์ได้และกำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ Q2/62 เป็นต้นไป
Cumulative realized returns						-1.3%	

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