

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

20 June 2019

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

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

AOT

ผลตอบแทนจาก Kingpower ออกมาดีเกินคาด

BUY

TP 83.00 บาท

Valuation: DCF

- สัมปทานใหม่ ในโครงการดิวตี้ฟรี/พื้นที่เชิงพาณิชย์ บนท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และสัมปทานโครงการดิวตี้ฟรี บน 3 ท่าอากาศยานภูมิภาค จะสร้างผลตอบแทนให้กับ AOT ได้เป็นอย่างดี
- ปัจจุบัน AOT ได้ส่วนแบ่งรายได้จากทั้ง 3 โครงการในปี FY2018 ที่เพียง 8.7 พันล้านบาทเท่านั้น ซึ่งหมายความว่า ในปี FY2021 หรืออีก 3 ปีต่อจากนี้ AOT จะมีรายได้จาก 3 สัมปทานนี้เพิ่มขึ้นถึงเกือบ 3 เท่าตัว เป็น 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะทำให้เราคาดว่ารายได้และกำไรของบริษัทในปี FY21 จะเพิ่มขึ้นเป็น 9.19 และ 4.54 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ เป็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดด
- จำนวนผู้โดยสารคาดว่าจะเติบโตได้เล็กน้อย โดยอาจจะถูกปัจจัยกดดันระยะสั้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตชะลอตัว แต่เรายังมั่นใจว่าในระยะยาว จำนวนนักท่องเที่ยวจะยังกลับมาเติบโตได้ดี
- แนะนำ "ซื้อ" บนราคาเป้าหมาย 83 บาท
- ปัจจุบันมี Broker แนะนำ "ซื้อ" 16 แห่ง แนะนำ "ถือ" 9 แห่ง และแนะนำ "ขาย" 6 แห่ง (Bloomberg)

Assumptions

Air craft movement growth = 6%
 Passenger growth = 6%
 EV/EBITDA = 24.1X

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **AOT** - - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
PTT	08-Mar-18	20%	53.77	48.00	-7.2%	-1.2%	ยังคงมั่นใจในพื้นฐานและการเงินธุรกิจ
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	201.00	-1.4%	-0.3%	รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้วปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง
RATCH	18-Apr-19	20%	61.84	64.00	3.2%	+0.6%	กำไรปี 2019 เด็ดขาด ปีนี้ผลสม่ำเสมอ ลุ้นชนะการประมูล IPP
AOT	20-Jun-19	20%	-	-	-	-	ผลตอบแทนจาก Kingpower ออกมาดีเกินคาด
Cumulative realized returns						-0.8%	

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