

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

27 June 2019

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
ธนภัทร ฉัตรเสถียร
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

เกษ ตวงทอง
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626
วฤณ มหาดำรงกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151
นฤตม มุจลินทร์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 050890

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

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

EASTW	Yield เดือน ระดับ 4% พร้อมทีม EEC Back Up หวัง Capital Gain	
BUY	TP 17.60 บาท	Valuation: DCF

- ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 17.60 บาท จากวิธี DCF
- ประเมินรายได้และกำไรทั้งปีของ EASTW ในปี 2019 เด็บโตมากกว่า 3 ปีที่ผ่านมาอยู่ที่ 4,398 ล้านบาท (+4.2% YoY) และ 1,277 ล้านบาท (+14.2% YoY) ตามลำดับ
- ประเมินว่า EASTW จะมีระดับ Gross margin ที่ 49-50% เพิ่มขึ้นจากระดับ 47% และ Net margin ที่ 29-30% เพิ่มขึ้นจาก 26.5% ในปี 2018
- คาด EPS ปี 2019 เด็บโต 15% YoY บนระดับ Forward PER ปี 2020 ที่ 15.9x
- น้ำดิบเด็บโตโดดเด่นและเป็น Key Driver สำคัญ - ปริมาณขายน้ำดิบใน Q1/2019 เด็บโตถึง 28% มาอยู่ที่ 69.4 ล้าน ลบ.ม. ซึ่งเป็นปริมาณการเด็บโตที่มากที่สุดในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้การเด็บโตของปริมาณขายน้ำประปาก็มีการเด็บโต 3.4% มาอยู่ที่ 24.6 ล้าน ลบ.ม.

Assumptions

DCF:

WACC 5.90%

Terminal growth 1%

2019 Estimation:

Revenue growth 4.2%

Profit growth 14.2%

Core profit growth 14.2%

Dividend Yield 4%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **EASTW** - - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
PTT	08-Mar-18	20%	53.77	48.75	-5.8%	-0.9%	ยังคงมั่นใจในพื้นฐานและการเงินธุรกิจ
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	199.00	-2.3%	-0.4%	รับผลกระทบจากคชจ.พนักงานไปแล้วปี 62 มีโอกาสเติบโตสูง
AOT	20-Jun-19	20%	74.27	73.75	-0.9%	-0.2%	ผลตอบแทนจาก Kingpower ออกมาดีเกินคาด
EASTW	27-Jun-19	20%	-	-	-	-	Yield เด่น ระดับ 4% พร้อมชิม EEC Back Up หวัง Capital Gain
Cumulative realized returns						-1.5%	

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