

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

9 June 2020

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379

ธนภัทร ชัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

เกษ ตวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626

วฤณ มหาดำรงกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151

นฤตม มุจลินทร์กุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 050890

คำนิยามของ “พอร์ตมั่นคง”

- Universe ได้แก่ หุ้นในดัชนี SET Index และ MAI
- ปัจจัยหลักที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้น ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเชิงคุณภาพ
- มีจำนวนหุ้นลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 5 บริษัท
- เป็นพอร์ตโฟลิโอที่เน้นความผันผวนต่ำ
- มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ชนะตลาดในระยะยาว
- มีการหมุนเวียนของหุ้นต่ำ
- เหมาะกับนักลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
- หากมีบริษัทใดบริษัทหนึ่งในพอร์ตให้ผลตอบแทน Total return ถึงระดับ 10% จะมีการพิจารณาขายทำกำไรในหุ้นตัวนั้น และอาจมีการเลือกลงทุนในหุ้นตัวใหม่ที่อยู่ใน Universe แทน

RS

ปลอดภัยจาก COVID-19

BUY

TP 13.16 บาท

Valuation: Bloomberg Consensus

- ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 น้อยกว่ากลุ่ม เนื่องจากมีการกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่นๆ มากกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน
- ธุรกิจพาณิชย์ยังคงแข็งแกร่ง สร้างรายได้ต่อเนื่อง และคาดว่าจะยังเติบโตได้ในปีนี้ ถึงแม้สถานการณ์ COVID-19 จะเข้ามากดดันบ้างก็ตาม
- Consensus คาดกำไรเติบโตได้ถึง 22% ในปี 2020 นี้ โดยมีปัจจัยบวกสำคัญจาก ต้นทุนค่าใบอนุญาตที่ลดลง และกำไรในธุรกิจพาณิชย์ที่ยังคงเติบโต
- บริษัทมีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ มี ROE ที่สูงถึง 23%
- **ความเสี่ยง:** ยอดขายสินค้าต่ำกว่าคาด ธุรกิจที่วีมีผลการดำเนินงานชะลอลดตัวรุนแรงต่อเนื่อง

Assumptions

2020 Estimation:

Revenue growth 3%

Profit growth 22%

Core profit growth 22%

Dividend Yield 2.5%

TPCH	เตรียม COD เพิ่มอีก 24 MW หนุนกำไรเพิ่มขึ้น 2Q20E-3Q20E 15-50%	
BUY	TP 15.40 บาท	Valuation: Bloomberg Consensus

- มูลค่าพื้นฐานตาม Bloomberg Consensus 15.40 บาท
- COD โรงไฟฟ้า PTG (21 MW) เรียบร้อยแล้ว พร้อมรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือน พ.ค.
- เตรียม COD 2Q20E อีก 3 โรงรวม 24 MW รวมกำลังการผลิตปี 2020E รวมกว่า 100 MW +100% YoY
- คาดกำไร 2Q20E-3Q20E จะเติบโต 15-50% QoQ จากการรับรู้กำไรจากโครงการที่เริ่มทยอย COD
- ในปี 2020 จะเป็นปีที่รายได้และกำไรจะทำ New High จากการ COD โรงไฟฟ้าเพิ่มอีกทั้งหมด 4 โรง ได้แก่ PTG, TPCH1, TPCH2 และ TPCH5 (45.7 เมกะวัตต์)
- **ความเสี่ยง:** แผนการ COD ไม่เป็นไปตามกำหนดและมีการหยุดซ่อมบำรุงนอกเหนือจากแผน

Assumptions

DCF:

WACC 7%

2020 Estimation:

Revenue growth 67%

Profit growth 50%

Dividend Yield 2%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **RS** **TPCH** - - -

TAKE - - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	121.50	-36.16%	-6.78%	ราคาหุ้นปรับลงมาอีกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
RS	09-Jun-20	20%	-	-	-	-	ปลอดภัยจาก COVID-19
TPCH	09-Jun-20	20%	-	-	-	-	เตรียม COD เพิ่มอีก 24 MW หนุนกำไรเพิ่มขึ้น2Q20E-3Q20E 15-50%
Cumulative realized returns						-6.78%	

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