

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

30 June 2020

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379

ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

เกษ ตวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626

วฤณ มหาดำรงกุล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 081151

# 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

**SFLEX**

คาดการณ์ไตรมาส 2/2563 เดบิต YoY ปรับประมาณการปี 2564 ขึ้น  
CAGR โตราว 50% แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นสูงระยะยาว

**BUY**

**TP'2021: 15.50 บาท**

**Valuation: DCF**

### Investment Highlights:

- **คาดการณ์ 2Q63 โต YoY:** ประมาณการกำไรสุทธิ 2Q63 ราว 31 ล้านบาท (-9.9%QoQ, +387.8%YoY) ลดลง QoQ เล็กน้อย จากลูกค้าบางส่วนเร่งผลิตไปล่วงหน้าในช่วงเดือน มี.ค.63 เพื่อรองรับการกักตุนสินค้า อย่างไรก็ตามคาดว่ากระทบใน 2Q63 เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ยังสามารถเติบโตได้สูง YoY เนื่องจากฐานต่ำ
- **ขยายฐานรายได้กลุ่ม Food เดบิตสูง:** บริษัทตั้งเป้าระยะ 2-3 ปี จะมีสัดส่วนรายได้ Food 30% และ Non-Food 70% จากปัจจุบันสัดส่วน 20% และ 80% ตามลำดับ เนื่องจากตลาด Food มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง คาดอัตราการเติบโตของรายได้รวมเฉลี่ย (CAGR) ปี 62-65 ราว 15.4%
- **เน้นเลือกผลิตสินค้าเกรด Premium หนุน GPM:** คาด GPM ระยะ 2-3 ปี สูงกว่า 25% จากการเลือกสินค้าที่ผลิตในเกรด A ถึง B+ และการประหยัดต้นทุนจากเครื่องจักรใหม่ที่จะช่วยลด Waste ตั้งแต่ 1Q64
- **คาด CAGR กำไรสุทธิสูงถึง 49.8%:** คาดกำไรสุทธิปี 63 เท่ากับ 147 ล้านบาท และปี 64 เท่ากับ 207 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย CAGR ปี 62-65 ราว 49.8%
- **เป็นหุ้น High Growth Stock PEG Ratio ต่ำกว่า 1 :** ณ ราคาปัจจุบันมี PEG เพียง 0.4 เป็น High Growth Stock ที่ยัง Undervalued
- **ความเสี่ยง:** กำลังซื้อภายในประเทศชะลอตัว, การแข่งขัน, การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

### Assumptions

#### DCF:

WACC 7% , T.Growth 1%

#### 2020 Estimation:

Revenue growth 14.0%

EPS growth 87.3%

Dividend Yield 1.5%

#### 2021 Estimation:

Revenue growth 14.4%

EPS growth 40.3%

Dividend Yield 2.2%

หุ้นมั่นคง

## Trinity Portfolio

**ADD**      **SFLEX**      -      -      -      -

**TAKE**      -      -      -      -      -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	108.00	-42.64%	-7.99%	ราคาหุ้นปรับลงมาอีกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
TPCH	09-Jun-20	20%	12.64	11.60	-8.46%	-1.67%	เตรียม COD เพิ่มอีก 24 MW หนุนกำไรเพิ่มขึ้น2Q20E-3Q20E 15-50%
SFLEX	30-Jun-20	20%	-	-	-	-	
Cumulative realized returns						-9.66%	

**บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120**

**โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็น หรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือ ตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน