

# พอร์ต มั่นคง



**Trinity Research**

**21 July 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
- เป็นพอร์ตโพลีโอที่เน้นความผันผวนต่ำ
- มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ชนะตลาดในระยะยาว
- มีการหมุนเวียนของหุ้นต่ำ
- เหมาะกับนักลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
- หากมีบริษัทใดบริษัทหนึ่งในพอร์ตให้ผลตอบแทน Total return ถึงระดับ 10% จะมีการพิจารณาขายทำกำไรในหุ้นตัวนั้น และอาจมีการเลือกลงทุนในหุ้นตัวใหม่ที่อยู่ใน Universe แทน

<b>PTG</b>	<b>คาดการณ์กำไร 2Q20E เพิ่มขึ้น 88% จากค่าการตลาดที่ดีขึ้น</b>	
<b>BUY</b>	<b>TP 20.00 บาท</b>	<b>Valuation: PE</b>

- ประเมินราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 20.00 บาท ถึง PER -0.5SD ที่ 18 เท่า
- ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น Market cap per station มีมูลค่าเพียง 14 ล้านบาทเท่านั้น ซึ่งต่ำกว่าการสร้างสถานีน้ำมันเองที่ต้องลงทุน 15-20 ล้านบาท
- แนวโน้มกำไร 2Q20E-3Q20E จะฟื้นตัวอย่างเด่นชัด ทั้งจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการเดินทางกลับสู่ปกติ และค่าการตลาดที่ระดับ 1.95 บาทต่อลิตร
- เราประเมินกำไร 2Q20E ของ PTG ที่ 384 ล้านบาท -10% YoY แต่ +88% QoQ คาดปริมาณขาย 1.2 พันล้านลิตร -0.8% YoY, -2.0% QoQ โดนผลกระทบจากการ lockdown ในเดือน เม.ย. แต่สามารถฟื้นกลับมาในเดือน พ.ค.
- คาดค่าการตลาดอยู่ในระดับดีมากที่สุดที่ 1.95 บาทต่อลิตร ดีกว่า 1Q20 ที่ 1.60 บาทต่อลิตร จากราคาขายปลีกปรับขึ้น 10 ครั้ง ใน 2 เดือน หรือปรับเพิ่มขึ้นแล้วกว่า 5 บาทต่อลิตร ล่าสุดค่าการตลาดเดือน ก.ค. ที่ 2.45 บาทต่อลิตร
- **ความเสี่ยง:** การกลับมาระบาดของ COVID-19 ครั้งใหม่ และการ lockdown

## Assumptions

### 2021 Estimation:

Revenue growth 25%

Profit growth 16%

Core profit growth 16%

Dividend Yield 1.4%

# หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

**ADD**                      **PTG**                      -                      -                      -                      -

**TAKE**                      -                      -                      -                      -                      -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% change	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	106.50	-43.36%	-8.13%	ราคาหุ้นปรับลงมาอีกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
TPCH	09-Jun-20	20%	12.64	13.40	5.75%	1.14%	เตรียม COD เพิ่มอีก 24 MW หนุนกำไรเพิ่มขึ้น2Q20E-3Q20E 15-50%
SFLEX	30-Jun-20	20%	12.63	14.50	14.52%	3.00%	คาดการณ์ไตรมาส 2/2563 เดิมโต YoY ปรับประมาณการปี 2564 ขึ้น CAGR โตราว 50% แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นสูงระยะยาว
PTG	21-Jul-20	20%	-	-	-	-	คาดการณ์ 2Q20E ฟื้นตัวเด่น 88% จากค่าการตลาดที่ดีขึ้น
Cumulative realized returns						-3.99%	

**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