

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

25 February 2021

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
ธนัทธร ฉัตรเสถียร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194  
เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

เกษ ดวงทอง  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626  
วฤณ มหาดำรงศกุล  
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

# หุ้นมั่นคง

## Trinity Portfolio

AP

ยอดโอน New High

BUY

TP 8.20 บาท

Valuation: PER 7x

- ตั้งเป้าเปิดตัวโครงการใหม่ 34 โครงการ มูลค่า 4.3 หมื่นล้านบาท เน้นแนวราบ real demand 2.9 หมื่นล้านบาท ในขณะที่แนวสูง 1.4 หมื่นล้านบาท
- ตั้งเป้ายอด Presales 3.55 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 12.1% YoY แนวราบที่ 2.8 หมื่นล้านบาท และคอนโดที่ 7.5 พันล้านบาท
- เราปรับคาดการณ์ยอดโอนปี 2564 ขึ้น จาก 2.52 หมื่นล้านบาท เป็น 2.97 หมื่นล้านบาท เนื่องจาก AP มียอด Backlog แนวราบที่รอโอนที่ 8.35 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นยอด Backlog กลุ่มแนวราบที่สูงมาก
- PBV ยังน่าสนใจอยู่เพียง 0.8x หรือ -1SD และต่ำกว่ากลุ่มปัจจุบันที่อยู่ราว 1.2x
- **ความเสี่ยง:** อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดันยอดขาย

### Assumptions

Average PER = 7x  
2021 EPS = 1.17 Bt

# หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

ADD

AP

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	123.00	-6.64	ราคาหุ้นปรับลงมาลึกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
SFLEX	30-Jun-20	20%	6.32	5.80	-1.47	เชิงพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรเติบโต CAGR ปี 2562-2565 รว 50%
BDMS	28-JAN-21	20%	21.21	20.40	0.00	คาดการณ์ได้ประโยชน์จากการแจกจ่าย วัคซีนโควิด
AP	25-FEB-21	20%	-	-	-	ยอดโอน New High
Cumulative realized returns					-8.11%	

**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