

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

1 March 2021

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

เกษ ตวงทอง  
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

**IRPC**

**ปิโตรเคมีฟื้นตัวเด่นตามอุตสาหกรรมรถยนต์**

**BUY**

**TP 4.10 บาท**

**Valuation: EV/EBITDA 11x**

- ได้ประโยชน์จาก Spread PP-Naphtha ปรับเพิ่มมากที่สุด จากความต้องการในอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ฟื้นตัว และ อุตสาหกรรม Packaging
- 2H21 คาดแนวโน้ม GRM จะฟื้นตัวดีหลังจากธุรกิจการบินเริ่ม กลับมาบินระหว่างประเทศมากขึ้น จากการฉีดวัคซีน
- คาดกำไร 1Q21 จะยังโดดเด่นจากปิโตรเคมีและกำไรจาก Stock น้ำมันที่ระดับ 1-2 พันล้านบาท
- มุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลกที่จะส่งผลดีต่อสินค้าในกลุ่มปิโตรเคมี และการกลับมาเปิดการบินระหว่างประเทศอีกครั้งใน 2H21
- **ความเสี่ยง:** ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

## Assumptions

**EV/EBITDA = 11x**

**EBITDA 2021 = 12,283 Mil Bt**

# หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

**ADD**

**IRPC**

-

-

-

-

**TAKE**

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	121.00	-6.78	ราคาหุ้นปรับลงมาเล็กน้อย 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	20.20	0.00	คาดการณ์ได้ประโยชน์จากการแจกจ่าย วัคซีนโควิด
AP	25-FEB-21	20%	7.34	7.40	0.11	ยอดโอน New High
IRCP	01-MAR-21	20%	-	-	-	ปีโตเรเคิมี่ฟื้นตัวเด่นตามอุตสาหกรรมรถยนต์
Cumulative realized returns					-8.14%	

**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