

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

15 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

STA	Vaccine distribution	
BUY	TP 52.80 บาท	Valuation: SOTP

- คาด Demand การบริโภค NR ของโลกจะปรับตัวสูงขึ้น 8-10% YoY หนุนยอดส่งออกของ STA โดยที่ Demand จากกลุ่มผู้ผลิตลัทธิยนต์จากจีนสูงขึ้นจากปี 2563 อย่างเด่นชัด จากกำลังการผลิตกลับมาดำเนินงานตามปกติ
- คาดยอดขาย NR ของ STA อยู่ที่ 3 แสนตันต่อไตรมาสเป็นอย่างต่ำ ส่งผลให้ปี 2564 จะยอดขายอยู่ที่ 1.37 ล้านตัน และมี Gross Margin ที่สูงขึ้นจาก 9.3% ในปี 2563 เป็น 10-12% ในปี 2564 จาก ASP ของกลุ่ม NR ที่ 165 cent/kg จาก 138 cent/kg ในปี 2563
- กำไรเติบโตโดดเด่นจากการหนุนของถูงมีอย่างที่มี ASP จาก 50 USD/1,000ชิ้น เป็น 65 USD/1,000ชิ้น
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 52.80 บาท

Assumptions

2021 Estimation:
 Revenue growth 60%
 Profit growth 108%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD

STA

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
BBL	04-Mar-19	20%	207.80	125.00	-6.46	ราคาหุ้นปรับลงมาลึกจนมี downside risk ค่อนข้างจำกัด จึงแนะนำถือต่อไปได้
SFLEX	30-Jun-20	20%	6.32	5.50	-2.45	เชิงพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรเติบโต CAGR ปี 2562-2565 รว 50%
BDMS	28-JAN-21	20%	21.21	21.60	0.43	คาดการณ์ได้ประโยชน์จากการแจกจ่าย วัคซีนโควิด
AH	15-Mar-21	20%	-	-	-	แนวโน้ม Turnaround คาดกำไรเติบโตสูง YoY อย่างมีนัยสำคัญ
STA	15-Mar-21	20%	-	-	-	Vaccine distribution
Cumulative realized returns					-8.48%	

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