

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

15 June 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

**KBANK**

**ปัจจัยบวก ธปท. อนุมัติให้จ่ายปันผล**

**BUY**

**TP 158.00 บาท**

**Valuation: PBV**

- คาดกำไรปี 2564 พื้นตัวมาอยู่ที่ 34,486 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยธนาคารยังยืนยันเป้าหมายการตั้งสำรองหนี้ไว้ที่ Credit Cost 160 bps แต่เรายัง Conservative ยังคงประมาณการ Credit Cost ทั้งปีไว้ที่ 170 bps
- ปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยา หลัง ธปท. อนุมัติให้ธนาคารพาณิชย์สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้
- นอกจากนี้ยังมีประเด็นด้านการลดเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF (เดิม 0.46% เหลือ 0.23%) ที่จะสิ้นสุดในปี 2564 นี้ ซึ่ง ธปท. อาจพิจารณาต่ออายุไปอีก
- KBANK ยังมี Upside ค่อนข้างสูงกว่าหุ้นแบงก์ตัวอื่นๆ
- **ความเสี่ยง:** การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

## Assumptions

### 2021 Estimation:

Loan growth 3%

Credit Cost 170 bps

BV 195.76

PBV 0.8x

หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

**ADD**                      **KBANK**                      -                      -                      -                      -

**TAKE**                      -                      -                      -                      -                      -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
SFLEX	30-Jun-20	20%	6.32	5.75	-1.49	เชิงพื้นฐานยังแข็งแกร่ง คาดกำไรเติบโต CAGR ปี 2562-2565 รว 50%
LEO	14-May-21	20%	8.04	10.50	5.76	LEO จับมือ CHINA POST ขยายบริการขนส่งทางอากาศ
ACE	14-May-21	20%	3.76	3.78	0.05	แนวโน้มกำไร 2Q21 โตทั้ง YoY, QoQ
EPG	02-Jun-21	20%	11.59	11.10	-0.70	3 ธุรกิจหลักฟื้นตัวเด่น คาดทั้งปีโต 24% YoY
KBANK	15-Jun-21	20%	-	-	-	ปัจจัยบวกชปท. อนุมัติให้จ่ายปันผล
Cumulative realized returns					3.62%	



**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