

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

12 November 2021

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379

ธนาภัทร จัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

เกษ ดวงทอง

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 045626

วฤณ มหาดำรงกุล

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

CHAYO

คาดแนวโน้มธุรกิจ ใน 4Q64 จะดีขึ้น ทั้งในด้านของรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่จะฟื้นตัว

BUY

TP 17.20 บาท

Valuation: PBV

- กำไร 3Q64 อยู่ที่ 71 ล้านบาท ดีขึ้น 101%QoQ และ 121%YoY ดีกว่าคาด
- เราคาดแนวโน้มธุรกิจ ใน 4Q64 จะดีขึ้น ทั้งในด้านของรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่จะฟื้นตัว หลังมีการเปิดเมือง
- กรมบังคับคดียังกลับมาเปิดให้ประมูลผ่านสาขาตามปกติ ทำให้บริษัทสามารถนำทรัพย์สินหลักประกันกลับไปขายได้
- บริษัทตั้งเป้ายอดสินเชื่อทั้งปีราว 200-250 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้รายได้ดอกเบี้ยเติบโตสูงต่อเนื่อง QoQ ด้านการขาย NPA ยังมีทรัพย์สินที่อยู่ระหว่างการเจรจาและคาดว่าจะปิดได้ใน 4Q64
- **ความเสี่ยง:** สภาวะเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการจัดเก็บหนี้ และกระแสเงินสด

Assumptions

2022 Estimation:

Revenue growth 50%

Gross Margin 67%

ROE 13%

BV 2.87

PBV 6.5x

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **CHAYO** - - - -

TAKE **COM7** - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
COM7	22-Jun-21	20%	70.49	76.25	1.51	ราคาปรับตัวขึ้นมา จึงแนะนำขายทำกำไร
IP	20-Jul-21	20%	22.91	20.80	-1.73	ปลดล๊อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
ICHI	23-Jul-21	20%	11.92	11.00	-1.50	คาด 2H21 ยังโตเด่น รับรู้รายได้ลูกค้า OEM
CHAYO	12-Nov-21	20%	-	-	-	คาดแนวโน้มธุรกิจ 4Q64 จะดีขึ้น ทั้งในด้านของรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่จะฟื้นตัว
Cumulative realized returns					-1.72%	

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือ ตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน