

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

15 November 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

TOP

แนวโน้ม 4Q21 ฟิ้นต่อ ค่าการกลั่นทะเล USD7/bbl

BUY

TP 72.00 บาท

Valuation: PBV

- ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อค่าการกลั่นที่ปรับเพิ่มมากขึ้น ซึ่งได้รับประโยชน์จากทั้ง การเปิดประเทศและการ Gas to Oil switching
- กำลังการกลั่นใน 4Q21 ปรับเพิ่มมาเป็นระดับ 110% จาก 3Q21 ที่ 90% และแนวโน้มของค่าการกลั่นยังเป็นขาขึ้นด้วยความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว และการขนส่งที่เพิ่มมากขึ้น
- แนวโน้มค่าการกลั่นปี 2022 ดีกว่า 2021 โดย demand ของน้ำมันเบนซินและดีเซลกลับมาสู่ระดับ Pre-Covid เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ส่วนน้ำมัน Jet เองจะกลับมาสู่ระดับ Pre-Covid ในช่วง 2H22
- QTD ค่าการกลั่นกลับมาสู่ระดับ USD7.5/bbl (+USD4/bbl จาก 3Q21) ซึ่งนับว่าเป็นระดับสูงของค่าการกลั่น นอกจากนี้แล้วเราเชื่อว่าฤดูหนาวที่กำลังจะมาถึงจะหนาวนานและมากกว่าปกติ

Assumptions

2022 Estimation:

Revenue growth 7%

EBITDA Margin 11%

EPS Growth 32%

BV 65.44

PBV 1.1x

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจาก Supply ที่ล้นตลาด ในขณะที่ Demand ลดลงจากเศรษฐกิจ

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD

TOP

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
IP	20-Jul-21	20%	22.91	20.20	-2.21	ปลดล็อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
ICHI	23-Jul-21	20%	11.92	11.00	-1.50	คาด 2H21 ยังโตเด่น รับรู้รายได้ลูกค้า OEM
CHAYO	12-Nov-21	20%	12.18	12.10	-0.17	คาดแนวโน้มธุรกิจ 4Q64 จะดีขึ้น ทั้งในด้านของรายได้จากการบริหารหนี้ด้วยคุณภาพที่จะฟื้นตัว
TOP	15-Nov-21	20%	-	-	-	แนวโน้ม 4Q21 ฟื้นต่อ ค่าการกักตุนทะเล USD7/bbl
Cumulative realized returns					-3.88%	

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