

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

8 April 2022

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

IMH	Vaccine distribution	
BUY	TP 30.30 บาท	Valuation: DCF

- คาดรายได้และกำไร 1Q65 เติบโต QoQ และ YoY จากการระบาดที่รุนแรงขึ้นของสายพันธุ์ Omicron ส่งผลให้มีอัตราการครองเตียงที่ 100%
- ลงทุนสร้างโรงพยาบาลใหม่ 600 เตียง ตั้งเป้าผู้ประกันตน 3.0 แสนราย
- อัตราการทำกำไรที่สูงขึ้น และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพของ Economy of scale ในการใช้ทรัพยากรในเครือ
- คาดปี 2565 มีกำไรที่ 458 ล้านบาท เติบโต 8.3% YoY
- ปัจจุบันซื้อ-ขายที่ P/E 9.3X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 38X
- ปัจจุบันมี Broker แนะนำ "ซื้อ" 2 แห่ง (Bloomberg)

Assumptions

2022 Estimation:

Revenue growth : 9.5% YoY

DCF : WACC 11.2%

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD **IMH** - - - -

TAKE **BCH** - - - -

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
IP	20-Jul-21	20%	22.91	20.00	-2.37	ปลดล็อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
PTG	22-Nov-21	20%	15.79	13.30	-2.76	คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ปริมาณขายและค่าการตลาดเห็นสัญญาณฟื้นตัว
BCH	07-Mar-22	20%	20.09	21.40	1.20	Switch เข้า IMH ที่มี Upside สูงกว่า
IT	08-Apr-22	20%	-	-	-	เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า
IMH	08-Apr-22	20%	-	-	-	Vaccine distribution
Cumulative realized returns					-3.93%	

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