

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

8 April 2022

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
ธนัททร 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

IT

เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่า คู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า

BUY

TP 23.50 บาท

Valuation: PE

- Economy of Scale จุดเริ่มต้นของกำไรก้าวกระโดด ผ่าน จุดคุ้มทุนของค่าใช้จ่าย มียอดขายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นน้อยกว่ายอดขายที่เติบโต และทำให้มี Gross Margin เหนือกว่าคู่แข่ง
- ปี 2022-2023 เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่ Replacement Cycle ปกติแล้วอายุการใช้งานของอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์จะมีอายุราว 5-6 ปี
- ประเมินกำไรปี 2022 ที่ 344 ล้านบาท +68% YoY เป็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดประเมินรายได้จะเติบโตราว 20% โดยแนวโน้มตลาด Notebook เป็น cycle รอบใหม่และ ประเมิน Gross Margin ที่ระดับ 17% ใกล้เคียงกับปี 2021 จากบริษัทได้ประโยชน์จาก Economy of scale ส่งผลให้กำไรเติบโตมากกว่าค่าใช้จ่าย
- **ความเสี่ยง:** การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค, การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

Assumptions

2023 Estimation:

Revenue growth 20%
 Profit growth 68%
 Core profit growth 29%
 EPS 0.94
 PER 27x

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD

IT

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

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	1Q65 ได้รับอานิสงส์ Omicron ระบาด
IT	08-Apr-22	20%	-	-	-	เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า
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