

# พอร์ต มั่นคง



## Trinity Research

19 April 2022

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379  
ธนัทธร 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

**BAM**

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องหลังปัจจัยหนุนเริ่มเด่นชัดขึ้น

**BUY**

**TP 25 บาท**

**Valuation: DCF**

- ผ่านช่วงปี 63-64 ที่ถูกกดดันโดยการปิดเมืองและปิดกรมบังคับคดีไปแล้ว คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ดีของกระแสเงินสดจาก NPL (ส่วนหนึ่งผ่านกรมบังคับคดี) และการฟื้นตัวของกำไรจาก NPA (หลังไม่มีการปิดเมือง)
- อาจเห็นการจัดตั้ง JV ร่วมกับสถาบันการเงินต่างๆ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการพูดคุย และคาดว่าจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 2H65
- ประเมินกำไรปี 2022 ที่ 3,421 ล้านบาท +32% YoY ฟื้นตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของรายได้ และการตั้งสำรองหนี้ที่น้อยลง
- ในแง่ Valuation ช้อขายกันที่ PBV ไม่ถึง 1.5 เท่า ต่ำสุดในกลุ่ม AMC
- **ความเสี่ยง:** การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค, การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

## Assumptions

### 2023 Estimation:

Revenue growth 12.5%

Profit growth 27%

NPL Investment 12.7 bn

EPS 1.35

PBV 1.42x

หุ้นมั่นคง

# Trinity Portfolio

ADD

BAM

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
IP	20-Jul-21	20%	22.91	19.50	-2.77	ปลดล็อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
PTG	22-Nov-21	20%	15.79	13.20	-2.88	คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ปริมาณขายและค่าการตลาดเห็นสัญญาณฟื้นตัว
IT	08-Apr-22	20%	18.26	19.70	1.44	เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า
IMH	08-Apr-22	20%	16.34	15.10	-1.14	Vaccine distribution
BAM	19-Apr-22	20%	-	-	-	คาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องหลังปัจจัยหนุนเริ่มเด่นชัดขึ้น
Cumulative realized returns					-5.35%	

**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