

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

25 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

AMR

คาดการณ์ได้และกำไรโตสูง ท่อยรับรื้องานในมือและโครงการใหม่ต่อเนื่อง

BUY

TP 9.76 บาท

Valuation: PE 26x

- คาดรายได้ปี 2022-2023F เติบโตสูงปัจจัยหนุนจากการทยอยรับรู้รายได้จากงานในมือที่มีอยู่แล้วราว 1,880 ล้านบาท และคาดว่าในปีนี้จะมียานโครงการใหม่ที่เปิดประมูลมากขึ้นหลังสถานการณ์โควิด-19 ดีขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ประกอบกับปีนี้บริษัทได้รับโครงการใหม่หลายโครงการ โดยล่าสุดได้รับงานเปลี่ยนสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าใต้ดิน ตามแนวเส้นทางไฟฟ้าสายสีเขียวและสีม่วง โดยงานใหม่ๆยังอยู่ในช่วงต้นโครงการ จึงสามารถทยอยรับรู้รายได้ และจะเห็นการเติบโตมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2022
- CAPEX 1-2 พันล้านบาท ทยอยไปยังธุรกิจซ่อมบำรุง และร่วมลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ระบบขนส่งสายรองย่านรังสิต ระบบเคเบิลคาร์เพื่อการท่องเที่ยว และพัฒนาธุรกิจพลังงานหมุนเวียน การให้บริการสถานีเปลี่ยนแบตเตอรี่รถจักรยานยนต์ เป็นต้น
- Valuation: ราคาปัจจุบันคิดเป็น P/E 15.3 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่า Peers ในต่างประเทศที่มี P/E อยู่ที่มากกว่า 30 เท่า
- **ความเสี่ยง:** ความไม่สม่ำเสมอของการรับรู้รายได้, อัตราค่าไถ่ผันผวน, การส่งมอบงานล่าช้า

Assumptions

2022 Estimation:

Revenue growth 83%

Profit growth 26%

EPS 0.38

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD

AMR

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
IP	20-Jul-21	20%	22.91	19.90	-2.45	ปลดล็อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
IT	08-Apr-22	20%	16.34	15.00	-1.25	เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า
BAM	19-Apr-22	20%	20.31	20.30	-0.06	คาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องหลังปัจจัยหนุนเริ่มเด่นชัดขึ้น
AMR	25-Apr-22	20%	-	-	-	คาดการณ์รายได้และกำไรโตสูง ทயอยรับรู้ฐานในมือและโครงการใหม่ต่อเนื่อง
Cumulative realized returns					-3.76%	

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