

พอร์ต มั่นคง



Trinity Research

29 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

SUN

แนวโน้ม 2Q22F เติบโตดี เงินบาทอ่อน หนุนส่งออก

BUY

TP 9.10 บาท

Valuation: DCF

- คาดกำไร 1Q22F ราว 37-40 ลบ. ลดลง QoQ เติบโต YoY โดยลดลง QoQ ปัจจัยจากต้นทุนการปลูกข้าวโพดหวานเพิ่มขึ้นช่วงนอกฤดูฝน ราคาปุ๋ยในตลาดสูงขึ้นและราคาต้นทุนกระป๋องที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่เติบโต YoY จากสินค้าพร้อมทานมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น
- มอง 2Q22F จะกลับมาเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY จากภาคการส่งออกที่ดีขึ้น เงินบาทอยู่ในแนวโน้มอ่อนค่า ต้นทุนบรรจุภัณฑ์เริ่มลดลง และรับรู้ผลจากโครงการ Biogas เป็นไตรมาสแรก ช่วยลดต้นทุนค่าพลังงานได้ราว 5-6 ลบ./ไตรมาส
- ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward P/E ณ สิ้นปี 2022 ราว 14 เท่า ยังคงต่ำกว่ากลุ่มที่ราว 16 เท่า
- **ความเสี่ยง:** ราคาต้นทุนวัตถุดิบ, อัตราแลกเปลี่ยน

Assumption:

2022 Estimation:

Revenue growth 21%

Profit growth 41%

EPS 0.46

หุ้นมั่นคง

Trinity Portfolio

ADD

SUN

-

-

-

-

TAKE

-

-

-

-

-

Stock	Date of entry	Weight	Entry price	Current price	% Weighted returns	Comment
IP	20-Jul-21	20%	22.91	19.70	-2.61	ปลดล็อคกระท่อม ธุรกิจ Mega Trend
IT	08-Apr-22	20%	16.34	13.90	-2.53	เข้าสู่วัฏจักรเปลี่ยนอุปกรณ์รอบใหม่, Forward PE ยังต่ำกว่าคู่แข่ง ในขณะที่ Gross Margin สูงกว่า
BAM	19-Apr-22	20%	20.31	19.60	-0.20	คาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องหลังปัจจัยหนุนเริ่มเด่นชัดขึ้น
AMR	25-Apr-22	20%	5.76	5.75	-0.08	คาดการณ์รายได้และกำไรโตสูง ทயอยรับรื้องานในมือและโครงการใหม่ต่อเนื่อง
SUN	29-Apr-22	20%	-	-	-	แนวโน้ม 2Q22F เดิบโตดี เงินบาทอ่อนหนุนส่งออก
Cumulative realized returns					-5.42%	

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