

แกะพอร์ต อ.ไพบูลย์ เสรีวัฒนา เน้นหุ้นเล็กถือ JMT เกินครึ่งพอร์ต



อีกหนึ่งนักลงทุนรายใหญ่ที่นักลงทุนไทยรู้จักกันมากในกลุ่ม Money Talk คือ **อ.ไพบูลย์ เสรีวัฒนา** หนึ่งในผู้ดำเนินรายการด้านการลงทุนที่อยู่คู่กับตลาดหุ้นไทยมายาวนาน อ.ไพบูลย์ ก็เป็นหนึ่งในนักลงทุนที่ถูกจับตามาก ด้วยมุมมองด้านการลงทุนที่ล้ำลึก ซึ่งจากการแกะพอร์ตของอ.ไพบูลย์ เราพบว่า...เน้นการถือครองในหุ้นขนาดกลางและเล็กเป็นหลัก

พอร์ตของ อ.ไพบูลย์ มีการถือหุ้นประมาณ 11 หลักทรัพย์ พอร์ตการลงทุนประมาณ 981 ล้านบาท โดยหุ้นที่อ.ไพบูลย์ ถือมากที่สุด คือ JMT

หุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
JMT	597 ล้านบาท
CHAYO	133 ล้านบาท
RPH	88 ล้านบาท
UAC	72 ล้านบาท
D	30 ล้านบาท
ASN	20 ล้านบาท
MANRIN	18 ล้านบาท
KWC	9 ล้านบาท
COMAN	7 ล้านบาท
HYDRO	1 ล้านบาท
AUCT	7 แสนบาท

JMT ทำไมถึงน่าสนใจ

การถือหุ้นของอ.ไพบูลย์นั้นน่าสนใจมากคือ การถือหุ้นขนาดกลาง และขนาดเล็ก รวมถือถือ JMT จำนวนมาก โดยความน่าสนใจของหุ้น JMT นั้นยังมีการเติบโตที่ดี

โดย**บล.หรีนดี** แนะนำ 'ชื่อ' ราคาเป้าหมาย 23 บาทกว่า 1Q63 ทำ New High ตามคาด JMT ประกาศกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสที่ 1 ที่ 207 ล้านบาท ดีขึ้น 4% ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน และ 43% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีประเด็นสำคัญคือ

- รายได้จากธุรกิจรับจ้างติดตั้งเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 8% จากปีก่อน จากฐานหนี้ที่สถาบันการเงินนำมาให้ติดตามเพิ่มขึ้น ขณะที่ COVID-19 มีผลกระทบเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาสเท่านั้น
- รายได้จากธุรกิจซื้อหนี้ด้วยคุณภาพปรับตัวดีขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน และ 42% จากปีก่อน ซึ่งเป็นผลบวกจากมูลหนี้ที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง และยังมีหนี้บางกองที่ตัดต้นทุนครบทำให้รับรู้อายุได้เต็มจำนวน นอกจากนี้ผลบวกจาก TFRS9 ทำให้มีการรับรู้รายได้จากหนี้ที่มีหลักประกันเพิ่มขึ้น
- สำหรับธุรกิจประกัน เบี้ยประกันรับเพิ่มขึ้น 25% จากไตรมาสก่อนและ 91% ช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังยอดขายประกัน COVID-19 ค่อนข้างดี
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปกติค่อนข้างทรงตัว แต่มีสำรองผลขาดทุนทางด้านเครดิตภายใต้ TFRS9 (คาดว่าส่วนใหญ่เป็นการตั้งสำรอง เพื่อชดเชยรายได้ที่ยังไม่ได้รับจริงจากหนี้ที่มีหลักประกัน) ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากราว 51% จากไตรมาสก่อน และ 64% จากปีก่อน

คงประมาณการกำไรไป 63

เราคงประมาณการกำไรสำหรับปี 63 ที่ 850 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน โดยมองช่วงที่เหลือของปีผลประกอบการจะยังแข็งแกร่ง แม้ใน 2Q63 การเติบโตของรายได้อาจจะลดลงบ้างจากผลกระทบของ COVID-19 และการเร่งติดตามหนี้บางกองที่ใกล้ตัดต้นทุนครบ (ในช่วงใกล้ตัดต้นทุนครบจะรับรู้รายได้เล็กน้อย) แต่ในครึ่งปีหลังอาจเห็นรายได้และกำไรเติบโตได้ดี เนื่องจากหากตัดต้นทุนหนี้บางกองหมดจะรับรู้รายได้ 100% บนกองหนี้นั้น นอกจากนี้ยังมีโอกาสให้ซื้อหนี้ได้มากขึ้นเนื่องจากในปัจจุบัน NPL จากสถาบันการเงินเพิ่มสูงขึ้น โดยในช่วง 1Q63 บริษัทได้ซื้อหนี้สำเร็จคิดเป็นมูลหนี้กว่า 5 พันล้านบาทแล้ว (ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน) ซึ่งฐานหนี้ที่ใหญ่ขึ้นจะเป็นปัจจัยบวกต่อรายได้และกำไรในระยะถัดไป

คงราคาเป้าหมาย 23 บาท

เราคงราคาเป้าหมายที่ 23 บาท อิงวิธี DCF มองเด่นสุดในกลุ่ม AMC แนะนำ 'ชื่อ'

ความเสี่ยง : สภาวะเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่ออัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสด และในกรณีที่มีการซื้อหนี้ของบริษัททำได้ต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ซึ่งอาจมีผลต่อกระแสเงินสด

อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็กนั้นอาจต้องระมัดระวัง เพราะมีความผันผวนที่สูงมาก และในขณะเดียวกันหากบริษัทสามารถรักษาการเติบโตได้ตามแผน ก็จะทำให้ราคาปรับเพิ่มขึ้นได้อย่างรวดเร็ว ดังนั้นการลงทุนในหุ้นขนาดกลางและเล็ก จึงต้องอาศัยความเชี่ยวชาญ และการกระจายความเสี่ยง เหมือนกันที่อ.ไพบูลย์ มีการจัดพอร์ตลงทุนในหุ้นตัวอื่นๆ เพื่อให้พอร์ตการลงทุนนั้นคงในระยะยาว



MOST VIEWED

WEEK
MONTH

1

FUN OF FUNDS
ตลาดการลงทุนแบบใหม่... 'หุ้นปันผล-กองทุนผสม' กลยุทธ์เด็ด

2

STOCK OF THE DAY
"ชัย โสภณพณิช" ตั้งการปิดป้องอาณาจักร BH สกัด BDMS หวังซื้อราคาถูก ห่วงตลาดบงกช

3

STOCK OF THE DAY
5 หุ้น SET100 พอร์มสุดฮอต STA ควบแชมป์หุ้นขึ้นสูงสุด

4

INSURANCE
ส่งมอบกลุ่มประกัน Q1/63 แน่แค่ไหน... ในยุค COVID-19

5

STOCK OF THE DAY
STGT ผู้ผลิตถุงมือยางอันดับ 3 ของโลก เตรียมเข้าสู้เรื่อง SET ในเดือน ก.ค.นี้

TAGS: #แกะพอร์ต #JMT # อ.ไพบูลย์ เสรีวัฒนา

SHARE:

ไชยรัตน์ ศรีสุข

บรรณาธิการหุ้นและตราสาร WealthyThai.com