

MSCI Plays: หุ้นเด่น BTS, KCE

SET Index	1,405.91 จุด
มูลค่าตลาด	12,272 พันล้านบาท
PER	15.5 เท่า

- MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศปรับปรุงหุ้นในดัชนี MSCI Global Standard และ MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) ซึ่งหุ้นที่จะนำเข้าไปคำนวณรอบใหม่มีผลตั้งแต่วันที่ 27 พ.ย. 2556 (ใช้ราคาปิดของวันที่ 26 พ.ย. 2556 เข้าคำนวณ) ดังตารางด้านล่าง

Global Standard		Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BTS	-	ASP, CHG,	MALEE
TMB	-	CKP, CGD,	TK
		DRT, KCE,	
		MBK, MC,	
		M, MONO,	
		NOK, RS,	
		TUF, ERW	

- กลยุทธ์การลงทุน
 - จากสถิติในอดีต หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณในดัชนี Global Standard จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 6.9% ด้วยความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนจะเป็นบวกเกินกว่า 90% หากซื้อก่อนเข้าคำนวณราว 1 สัปดาห์ แล้วขายในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ฟ่ายวิจัยแนะนำ BTS (FV@B12.25)
 - ส่วนดัชนี Global Small Cap หากต้องการทำกำไรระยะสั้น แนะนำให้ซื้อหุ้นในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณและขายหลังจากนั้น 1 เดือน จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 11% ด้วยความน่าจะเป็นราว 70% ฟ่ายวิจัยเลือก KCE (FV@B21.3) และ ERW (FV@B6.77)

ข้อมูลพื้นฐานหุ้นที่จะได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI Standard และ MSCI Small Cap

Company	Price 8/11/2556 (Baht)	Rec.	Mkt. Cap. (Bbn)	Fair Value (Baht)	Upside	Dividend Yield	EPS Growth	PER(X) 2013F	PBV(X) 2013F	ROAE(%) 2013F	BETA (X)
หุ้นที่ถูกนำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Standard											
BTS	9.1	BUY	107.73	12.25	32%	5.50	361%	8.82	1.88	22.80	0.92
TMB	2.76	SELL	120.35	2.40	-13%	1.45	261%	20.73	1.96	9.77	0.94
หุ้นที่ถูกนำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap Indices											
ASP	3.76	n.a.	7.92	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.27
CHG	10.1	BUY	11.11	9.00	-11%	2.56	-3%	27.31	4.07	21.12	0.78
CKP	11.7	BUY	12.87	24.01	105%	1.32	547%	30.22	1.02	0.02	n.a.
CGD	1.13	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.14
DRT	8.95	SELL	9.37	8.43	-6%	4.47	-7%	18.38	4.02	22.46	0.63
KCE	18.7	BUY	8.78	21.30	14%	3.32	36%	9.11	2.16	27.48	0.88
MBK	149.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.33
MC	13.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
M	45.25	BUY	40.99	65.00	44%	4.10	-13%	18.30	14.72	35.53	n.a.
MONO	9.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.73
NOK	24	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.03
RS	8.15	BUY	7.77	13.50	66%	3.96	30%	19.68	5.05	29.18	1.13
TUF	58	HOLD	66.56	62.00	7%	2.76	-22%	18.12	1.68	9.56	0.54
ERW	4.46	BUY	10.04	6.77	52%	3.36	797%	10.54	2.15	24.25	1.38
หุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap											
MALEE	33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.01
TK	11	BUY	5.50	17.72	61%	5.38	-22%	9.88	1.37	14.23	1.30

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

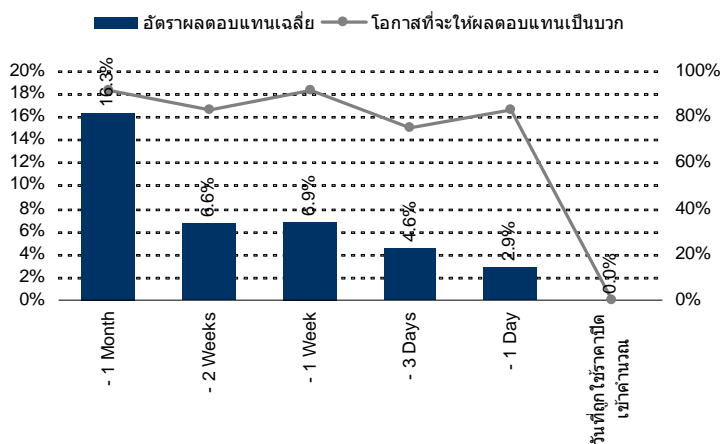
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
พชัย ภัทราวิชัย
กษิต์เดช รัตนสมบูรณ์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

MSCI Global Standard: เพิ่ม BTS, TMB

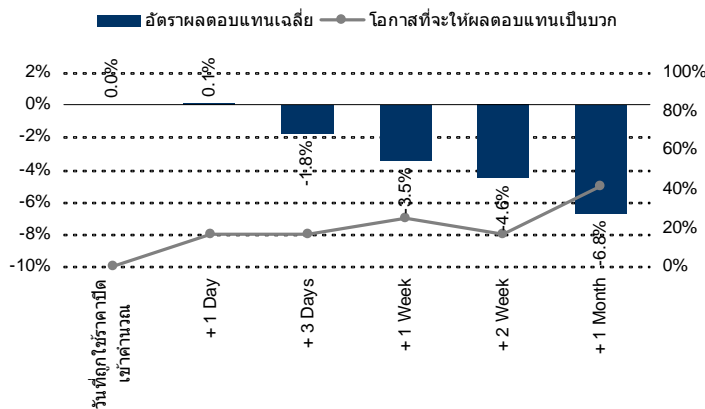
หุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าค้ำนวนดัชนี MSCI Global Standard รอบ พ.ย. 2556 ได้แก่ BTS และ TMB โดยไม่มีหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี ทั้งนี้จากการศึกษาด้วยวิธีทางสถิติโดยเป็นการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2551 พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเพิ่มเข้าค้ำนวนดัชนี MSCI Global Standard มักจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 6.9% ด้วยความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกเกินกว่า 90% ภายใต้เงื่อนไขว่าต้องซื้อก่อนวันที่เริ่มนำเข้าค้ำนวนราว 1 สัปดาห์ และขายในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าค้ำนวน อย่างไรก็ตาม ในภาวะปัจจุบันที่ตลาดหุ้นถูกกดดันจากปัจจัยการเมือง ฝ่ายวิจัยแนะนำให้รับพอร์ตโดยการขายหุ้นที่ราคาเกิน Fair Value หรือมี upside จำกัด และเมื่อพิจารณาหุ้นที่มีกำไรเติบโตแข็งแกร่งและมีปัจจัยบวกหนุน ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ BTS (FV@B 12.25) เนื่องจากมีการปรับเพิ่มประมาณการปี 2556/57 และ 2557/58 ขณะที่ มี Div Yield คาดหวังได้สูงถึง 4% ต่อปี

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อก่อนวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าค้ำนวน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าค้ำนวน

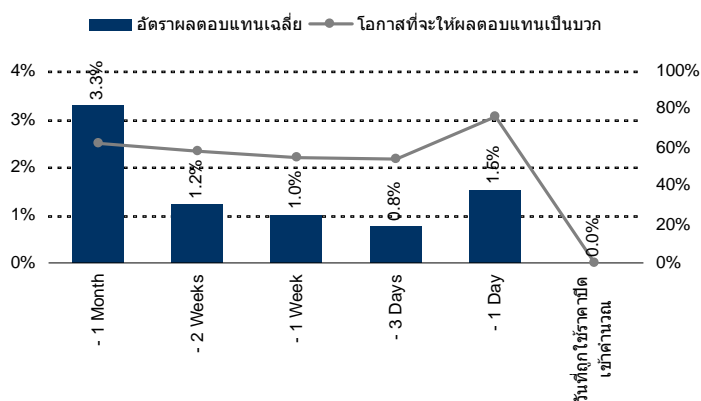


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

MSCI Global Small Cap: หุ้นไทยถูกคัดเลือกเข้าจำนวนดัชนีถึง 14 บริษัท ตรงกันข้าม MALEE และ TK จะถูกตัดออกจากดัชนี

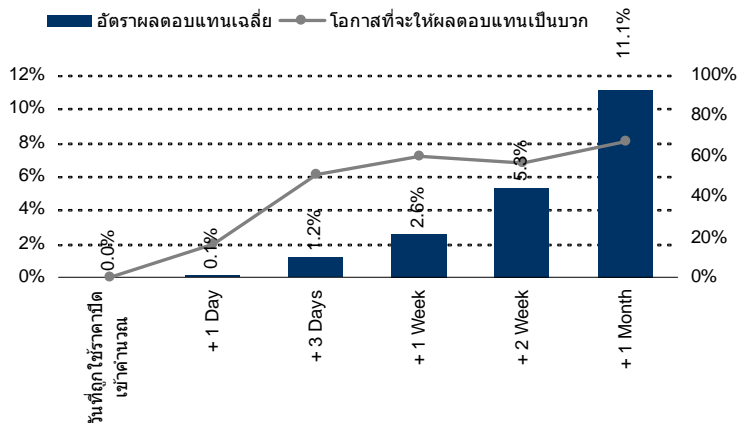
ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) รอบนี้ มีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีมากถึง 14 บริษัท คือ ASP, CHG, CKP, CGD, DRT, KCE, MBK, MC, M, MONO, NOK, RS, TUF และ ERW ตรงข้ามกับอีก 2 บริษัท ที่ถูกตัดออกจากการคำนวณ คือ MALEE และ TK ทั้งนี้ จากการศึกษาเชิงสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนของกลุ่ม Mid & Small Cap จะน้อยกว่าหุ้นในกลุ่ม Global Standard ซึ่งหากต้องการเก็งกำไรระยะสั้น แนะนำให้ซื้อก่อนเข้าคำนวณ 1 วัน และขายทำกำไรในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ให้ผลตอบแทนราว 1.5% ด้วยโอกาสที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกกว่า 75% แต่หากต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นและสามารถถือหุ้นระยะกลางได้ แนะนำให้ซื้อหุ้นในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณและขายหลังจากนั้น 1 เดือน จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 11% ด้วยความน่าจะเป็นราว 70% ฝ่ายวิจัยมองว่าหุ้นมีพื้นฐานที่ดีและ Upside สูง ได้แก่ KCE (FV@B21.3) และ ERW (FV@B6.77)

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Small Cap กรณีซื้อก่อนวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Small Cap กรณีซื้อวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้ามาและถูกถอดออก จากดัชนี MSCI Global Standard

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	-	-
November 11, 2008	-	CPN SCC	November 25, 2008
February 11, 2009	-	-	-
May 13, 2009	-	AOT KBANK	May 29, 2009
August 12, 2009	-	-	-
November 11, 2009	CPF KBANK	RATCH	November 30, 2009
February 10, 2010	-	-	-
May 11, 2010	-	LH TMB DTAC	May 26, 2010
August 17, 2010	-	-	-
November 10, 2010	IVL THAI	-	November 30, 2010
February 10, 2011	-	-	-
May 16, 2011	-	-	-
August 16, 2011	-	-	-
November 15, 2011	-	THAI	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	SCC	-	May 31, 2012
November 15, 2012	AOT BGH CPN MAKRO	-	December 3, 2012
May 15, 2013	HMPRO MINT TRUE	-	June 3, 2013
November 7, 2013	BTS TNB	-	November 27, 2013

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้ามาและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI Small Cap

Date	Added	Deleted	Effective Date
August 13, 2008	-	MINT	August 29, 2008
November 11, 2008	BANKTHAI CPN CENTEL DCC ESSO GJS SAMART THAI TTW	BGH CK LIVE MBK	November 25, 2008
February 11, 2009	-	-	-
May 13, 2009	KH BGH BMCL CK MINT STEC UVAN	CPN ERW	May 29, 2009
August 12, 2009	-	-	-
November 11, 2009	ACL BANK EGCO SIRI SGP SPALI	CPF	November 30, 2009
February 10, 2010	-	SCIB	February 26, 2010
May 11, 2010	BCP CPN GFPT STA	STANLY UVAN	May 26, 2010
August 17, 2010	-	THAI	August 31, 2010
November 10, 2010	BTS JAS PTL SAT STPI	CPN	November 30, 2010
February 10, 2011	-	BGH	February 28, 2011
May 16, 2011	AOT RATCH SCC VNT	BMCL TRUE	May 31, 2011
August 16, 2011	-	AOT	August 31, 2011
November 15, 2011	LHBANK GLOBAL THAI TRUE	RCL ROJNA	November 30, 2011
February 15, 2012	-	-	-
May 15, 2012	BLA EARTH SC SF	HMPRO SCCC MAKRO TSTH TUF	May 31, 2012
November 15, 2012	BAFS GOLD LOXLEY ROJNA SRICHA SITHAI SVI TK VIBHA	EGCO MINT RATCH ROBINS TRUE	December 3, 2012
May 15, 2013	ANAN, BMCL EASTW, EA GRAMMY, GUNKUL JMART, KTC MALEE, N-PARK OFM, OISHI SAMTEL, SPCG TFD, THRE UMI, UV VGI, WHA	BLA BTS VNT	June 3, 2013
November 7, 2013	ASP, CHG, CKP, CGD, DRT, KCE, MBK, MC, M, MONO, NOK, RS, TUF, ERW	MALEE TK	November 27, 2013

*BANKTHAI and ACL BANK are acquired by other companies and are no longer listed in SET index

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP