

MSCI Play: แนะนำลงทุนใน THANI, FSMART และ BCPG

SET ยังอยู่ในภาวะผันผวน โดยแรงขายส่วนใหญ่เกิดจากหุ้นขนาดเล็กที่มี Current P/E ที่สูงกว่า 40 เท่า ดังนั้นกลยุทธ์เน้นลงทุนเน้นหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และมีปัจจัยบวกหนุน จากการถูกคัดเลือกเข้า คำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap อย่าง THANI, FSMART และ BCPG โดยแนะนำให้ซื้อขายในวันทีประกาศและขายทำกำไรหลังจากนั้น 2 สัปดาห์ หรือวันเข้าคำนวณ ซึ่งมีโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.4% และความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 68%

MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกรับเข้าในดัชนี MSCI Global Small Cap 5 บริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2560 (ดังรูปด้านล่าง)

จากสถิติ 3 ปีย้อนหลัง พบว่า หากซื้อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap ใน ราคาเปิดของวันประกาศ และขายทำกำไรในวันเข้าคำนวณ ราคาหุ้นมักจะตอบสนองเชิงบวก โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ยกว่า 4.4% และความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 68%

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำลงทุนหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap และมี พื้นฐานแข็งแกร่ง อย่าง THANI(FV@B6.60), FSMART(FV@B21.80) และ BCPG(FV@B15.10) ในวันนี้ แล้วขายทำกำไรในวันที่เข้าคำนวณ ซึ่งมีโอกาสได้ผลตอบแทนกว่า 4.4%

หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ย. 2559

| MSCI Global Standard | | MSCI Global Small Cap | |
|----------------------|-----|-----------------------|-----|
| เข้า | ออก | เข้า | ออก |
| - | - | BCPG | - |
| | | BIG | |
| | | FSMART | |
| | | PTL | |
| | | THANI | |

ที่มา : MSCI

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917
prasit.re@asiaplus.co.th

พบบัญ ภัทราวิญญ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

ดัชนี MSCI คืออะไร และส่งผลต่อราคาหุ้นอย่างไร

ดัชนี MSCI คือ ดัชนีอ้างอิง (Benchmark) ที่ถูกจัดทำขึ้น เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันนำมาใช้วัดผลการดำเนินงานจากการลงทุน ซึ่งเป็นที่นิยมแพร่หลายในกลุ่มผู้ลงทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้จัดการกองทุนที่มีการลงทุนในต่างประเทศ รวมถึงผู้จัดการกองทุนที่มาจากลงทุนในไทยก็ใช้ดัชนี MSCI มาใช้ประเมินประสิทธิภาพการลงทุนเช่นกัน

วิธีการจัดทำดัชนี MSCI จะไม่นำหุ้นทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์เข้าไปคำนวณดัชนี แต่จะคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่ผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้เท่านั้น เช่น มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, สภาพคล่องการซื้อขาย และจำนวนหุ้นที่ผู้ลงทุนต่างประเทศสามารถซื้อขายได้ (FIF) เป็นต้น และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ต หรือคัดหุ้นเข้า/ออก ปีละ 4 ครั้ง ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์, พฤษภาคม, สิงหาคม และพฤศจิกายน โดยในเดือนพฤษภาคม และพฤศจิกายน จะเป็นการปรับพอร์ตครั้งใหญ่

เพราะฉะนั้นทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนีจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศเป็นอย่างมาก เพราะต้องใช้เป็นเกณฑ์อ้างอิงในการปรับพอร์ตการลงทุนหรือเพิ่มการลงทุนให้สอดคล้องกัน

MSCI รายงานการหุ้นที่ถูกตัดเข้า/ออกดัชนี รอบ พ.ค. 60

MSCI รายงานหุ้นในภูมิภาคเอเชียถูกตัดเข้าคำนวณในดัชนี MSCI Global Standard รอบ พ.ค. 60 ทั้งหมด 22 บริษัท และมีหุ้นที่ถูกตัดออกอีก 11 บริษัท อย่างไรก็ตามไม่มีหุ้นไทยถูกตัดเข้า/ออก ในดัชนีดังกล่าว สาเหตุหนึ่งน่าจะเกิดจาก ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน SET Index ปรับตัวลดลงราว 0.36%(ytd) และไม่มีหุ้นที่มี Market Cap. ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างร้อนแรง เมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่นๆ ในตลาดหุ้นภูมิภาค

ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap รอบนี้ มีหุ้นในภูมิภาคเอเชียถูกตัดเข้าคำนวณด้วยกันทั้งหมด 120 บริษัท โดยมีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีทั้งสิ้น 5 บริษัท คือ BCPG, BIG, FSMART, PTL และ THANI ซึ่งมี Market Cap. รวมกันกว่า 8.06 หมื่นล้านบาท (คิดจาก Market Cap. สิ้นวัน 15 พ.ค. 60) ส่วนหุ้นในแถบเอเชียที่ถูกตัดออกจากดัชนีมี 100 บริษัท และไม่มีหุ้นไทยถูกตัดออก ซึ่งดัชนีดังกล่าวจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2560 เป็นต้นไป

หุ้นไทยที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI รอบ พ.ค. 2560

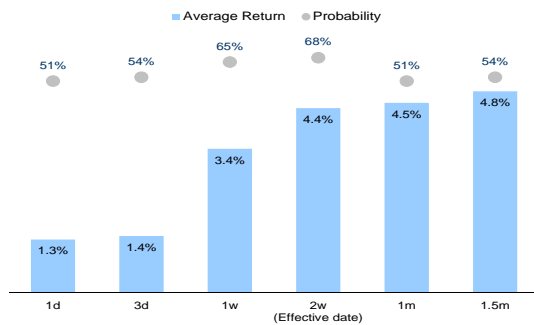
| MSCI Global Standard | | MSCI Global Small Cap | |
|----------------------|-----|-----------------------|-----|
| เข้า | ออก | เข้า | ออก |
| - | - | BCPG | - |
| | | BIG | |
| | | FSMART | |
| | | PTL | |
| | | THANI | |

ที่มา : MSCI

กลยุทธ์แนะนำลงทุนใน THANI, FSMART และ BCPG

จากการศึกษาข้อมูลในอดีตช่วง 3 ปีที่ผ่านมา พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค้ำนวนดัชนี MSCI Global Small Cap ราคาหุ้นมักจะตอบสนองเชิงบวก แล้วพอถึงวันเข้าค้ำนวนแรงในการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะชะลอตัวลง โดยช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการลงทุน แนะนำให้ซื้อหุ้นภายในวันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันเข้าค้ำนวน มีโอกาสจะได้ผลตอบแทนสูงถึง 4.4% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกถึง 68% (ดังรูปด้านล่าง)

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap กรณีซื้อในราคาเปิดของวันที่ประกาศ



กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำให้ซื้อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค้ำนวนดัชนี MSCI Global Small Cap และมีพื้นฐานแข็งแกร่ง อย่าง *THANI(FV@B6.60)*, *FSMART(FV@B21.80)* และ *BCPG(FV@B15.10)* ในวันนี้ แล้วขายทำกำไรในวันที่เข้าค้ำนวน มีโอกาสได้ผลตอบแทนกว่า 4.4% อีกทั้งกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนตามดัชนี MSCI น่าจะหันมาสนใจและเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นดังกล่าวมากขึ้น ซึ่งถือเป็นตัวเลือกที่ดียามตลาดหุ้นผันผวนในเวลานี้

THANI(FV@B6.60) ภาพรวมตลาดรถบรรทุกที่เพิ่มมากขึ้นในปี 2560 จากความต้องการรถบรรทุกใหม่ที่เพิ่มขึ้นในภาคก่อสร้าง ตามการลงทุนภาครัฐ การอุปโภคบริโภค และการค้าชายแดนที่เติบโตสูง ซึ่งทำให้รถบรรทุกใหม่ขาดตลาด จึงหนุนให้ราคารถบรรทุกมือสองปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 10-15% หนุนโอกาสการปรับเป้าหมายสิ้นปีขี้อุ่นเร็วขึ้น อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่มี PER ต่ำ และมีปันผลที่น่าสนใจราว 5.05%

FSMART(FV@B21.80) แนวโน้มรายได้ที่ขยายตัวตามยอดธุรกรรมใหม่ ตามกระแส Fintech ผ่านช่องทาง Website “House Ticket” และ (B-wallet) เพิ่มการกระจายฐานลูกค้ามาสู่ตลาดกลาง-บนมากขึ้น หนุนรายได้รวมระยะยาวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ต้นทุนเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย ทำให้ FSMART เป็นหุ้นเติบโตและมีประสิทธิภาพในการทำกำไรในอนาคตที่น่าสนใจ

BCPG(FV@B15.10) ภาพรวมกำไรเติบโตเด่นชัด จาก backlog จำนวนมาก ที่จะทยอยเริ่มผลิต อีกทั้งยังมีโครงการ M&A ที่ซื้อมาทั้งพลังงานความร้อนใต้พิภพและพลังงานลม เข้ามาหนุนกำไรตั้งแต่ 2H60 รวมถึง PER ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มมาก และให้ Dividend Yield สูงเกือบ 4% ต่อปี

Valuation ของหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า ดัชนี MSCI Global Small Cap

| ชื่อยุ่ | ราคาเปิด | Fair | | EPS | PER | PBV | Dividend Yield | ROE (%) | |
|---|----------|----------|------------|---------|---------|---------|----------------|---------|-------|
| | | ค่าแนะนำ | Upside (%) | ปี 2560 | ปี 2560 | ปี 2560 | ปี 2560 | ปี 2560 | |
| | 15/05/60 | Value | ปี 2560 | (บาท) | (บาท) | (บาท) | (%) | ปี 2560 | |
| | | 2560 | | | | | | | |
| หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค้ำนวนดัชนี MSCI Global Small Cap สบว พ.ศ. 2560 | | | | | | | | | |
| THANI | BUY | 5.10 | 6.60 | 29.41% | 0.43 | 11.86 | 2.23 | 5.06 | 19.73 |
| FSMART | BUY | 17.80 | 21.80 | 22.47% | 0.74 | 23.98 | 9.85 | 2.64 | 45.19 |
| BCPG | BUY | 13.20 | 15.10 | 14.40% | 1.17 | 11.30 | 1.74 | 3.54 | 16.27 |
| BIG | n.a. | 4.56 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| PTL | n.a. | 13.00 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้ามาและถูกถอดออกจากดัชนี MSCI 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 | I/L 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 TMB | - | November 27, 2013 |
| May 15, 2014 | BH | - | May 30, 2014 |
| November 7, 2014 | DELTA EA TUF | - | November 25, 2014 |
| May 13, 2015 | - | - | - |
| November 12, 2015 | - | - | - |
| May 13, 2016 | EGCO ROBINS | - | May 31, 2016 |
| November 14, 2016 | BJC KCE | - | December 1, 2016 |

ที่มา : MSCI

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้รวมและถูกถอดออกจากดัชนี 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 ASP, CHG CKP, CGD DRT, CGD MBK, MC M, MONO NOK, RS TUF, ERW | BLA BTS VNT | June 3, 2013 |
| November 7, 2013 | BJCHI MEGA NYT TTCL | MALEE TK | November 27, 2013 |
| May 15, 2014 | BJCHI MEGA NYT TTCL | BH, GSTEL GRAMMY, SITHAI TUF, UMI | May 30, 2014 |
| November 7, 2014 | AIRA, EFORL ICHI, KASET PCSGH, SAWAD SUPER | CENTEL, DELTA DRT, EA MCOT, M PS, TFD | November 25, 2014 |
| May 13, 2015 | BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTLS, PLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ, WORK | JMART TPIPL | May 29, 2015 |
| November 12, 2015 | GPSC, IMPACT PLAT, TIPCO VNG | DSGT, LOXLEY MBK, MONO NOK, PCSGH PTL, SIM | |
| May 13, 2016 | DNA GL S | EFORL, SAMTEL SAT, SRICHA TIPCO, TTCL | May 31, 2016 |
| November 14, 2016 | COM7 MALEE TKN TFG | ASP, BJCHI, CBG, COL, CGD, DNA, KCE, ROJNA | December 1, 2016 |

ที่มา : MSCI