

MSCI Plays: หุ้่นเด่น WORK และ BA

- MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้าและคัดออกในดัชนี MSCI Global Small Cap มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2558 (ใช้ราคาปิดของวันที่ 29 พ.ค. 2558 เข้าคำนวณ) ดังตารางด้านล่าง

หุ้นที่ได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI			
Global Standard		Global Small Cap	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
-	-	BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTLN, PLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ, WORK	JMART, TPIPL

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPSS

- จากสถิติในอดีต พบว่า หุ้่นที่เข้าคำนวณดัชนี Global Small Cap ไม่ค่อยเปลี่ยนแปลงตอบสนองในทางบวกมากนัก ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำหุ้นโดยอิงจากแนวโน้มของผลการดำเนินงานเป็นหลัก
- Top Picks หุ้่น MSCI Global Small Cap คือ WORK (FV@B 50) และ BA (FV@B25.5) โดยซื้อหุ้นก่อนวันเข้าคำนวณราว 2 สัปดาห์ และขายในวันเข้าคำนวณ

ข้อมูลพื้นฐานหุ้นที่เข้าคำนวณและถอดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap

Company	Rec.	Price	Fair Value (B)	Upside	PER(X)		Dividend Yield(%)		EPS Growth	
		13/05/2015 (B)			2015F	2016F	2015F	2016F	2015F	2016F
รายชื่อหุ้นที่นำเข้ารวม ในดัชนี MSCI Global Small Cap										
BA	BUY	19.60	25.50	30.1%	22.2	19.8	1.8	2.0	427.2%	12.2%
BEAUTY	BUY	41.00	50.00	22.0%	32.7	25.8	3.0	3.8	25.0%	26.7%
WORK	BUY	33.25	50.00	50.4%	51.5	28.4	1.5	2.6	825.1%	81.2%
PTG	HOLD	10.80	4.03	-62.7%	32.5	24.6	0.9	1.2	12.5%	32.0%
SIM	HOLD	2.32	2.28	-1.7%	18.4	19.5	4.9	5.0	-21.8%	-5.9%
UNIQ	HOLD	13.40	14.80	10.4%	18.1	15.9	1.7	1.9	59.3%	13.8%
CBG	n.a.	39.75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EPG	n.a.	8.95	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
IMPACT	n.a.	10.60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	cbg	n.a.	n.a.
IFEC	n.a.	9.62	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
MTLN	n.a.	17.20	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PLANB	n.a.	4.68	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SCN	n.a.	13.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TSE	n.a.	6.35	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
รายชื่อหุ้นที่ถูกถอดออกจาก ดัชนี MSCI Global Small Cap										
JMART	BUY	9.00	14.60	62.2%	14.1	12.7	4.4	4.9	-4.2%	10.5%
TPIPL	SELL	2.54	2.78	9.5%	26.6	18.4	1.2	1.4	44.6%	44.7%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPSS

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

prasit@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

พชชัย ภัทราวิชัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้นนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

MSCI Global Standard: ไม่มีหุ้นใดถูกคัดเลือกเข้า-ออกในรอบนี้

การประกาศดัชนี MSCI Global Standard รอบ พ.ค. 2558 ไม่มีหุ้นใดถูกคัดเลือกเข้า-ออกในรอบนี้ กล่าวคือ MSCI ยังคงการลงทุนในหุ้นไทย จำนวน 32 หุ้น ตามเดิมไม่มีการเปลี่ยนแปลง คิดเป็นขนาด Market Cap ประมาณ 85% ของตลาดหุ้นไทย

สัดส่วนหุ้นไทยในดัชนี MSCI Global Standard 10 อันดับแรก ณ สิ้นเดือน เม.ย. 2558

TOP 10 CONSTITUENTS

	Mkt Cap (USD Billions)	Index Wt. (%)	Sector	Sector Wt. (%)
PTT	10.80	11.60	Energy	53.0
ADVANCED INFO SERVICE	7.58	8.14	Telecom Srvcs	70.4
SIAM COMMERCIAL BANK	7.53	8.09	Financials	27.8
KASIKORNBANK FGN	7.47	8.03	Financials	27.6
CP ALL PCL	5.61	6.03	Cons Staples	65.0
PTT EXPLORATION & PROD	4.93	5.30	Energy	24.2
SIAM CEMENT FGN	4.86	5.22	Materials	45.1
KASIKORNBANK	4.12	4.42	Financials	15.2
AIRPORTS OF THAILAND	3.77	4.05	Industrials	69.7
PTT GLOBAL CHEMICAL	3.25	3.49	Materials	30.2
Total	59.91	64.39		

ที่มา : MSCI

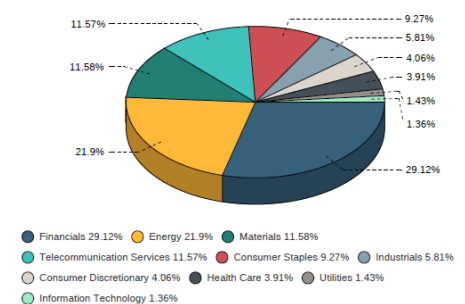
น้ำหนักการลงทุนแยกตามขนาด Mkt. Cap.

INDEX CHARACTERISTICS

MSCI Thailand	
Number of Constituents	32
Mkt Cap (USD Millions)	
Index	93,045.79
Largest	10,796.15
Smallest	861.72
Average	2,907.68
Median	1,728.36

น้ำหนักการลงทุนราย sectors

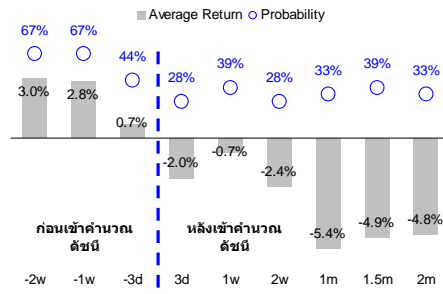
SECTOR WEIGHTS



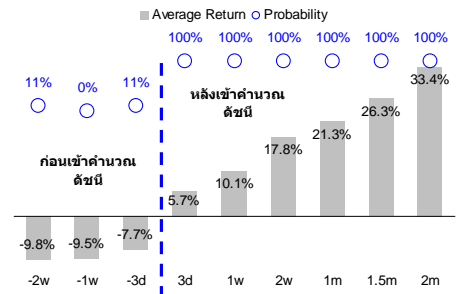
ที่มา : MSCI

จากข้อมูลสถิติในอดีต ตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นมา พบว่า หุ้นที่ได้รับการคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Standard ราคาหุ้นมักจะตอบรับด้วยการปรับขึ้น ก่อนวันเข้าคำนวณราว 2 สัปดาห์ โดยความน่าจะเป็นที่หุ้นจะปรับตัวขึ้นอยู่ที่ประมาณ 67% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3% แต่อย่างไรก็ตาม ราคาจะค่อยๆ จะกระแทงติดลบหลังจากถูกนำเข้าคำนวณดัชนีแล้ว ตรงข้ามกับหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Standard ที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวลงก่อนวันมีผลในการคำนวณ แต่จะพลิกกลับมาบวกได้หลังจากถูกถอดจากการคำนวณแล้ว (รายละเอียดดังภาพด้านล่าง)

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Standard



ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Standard



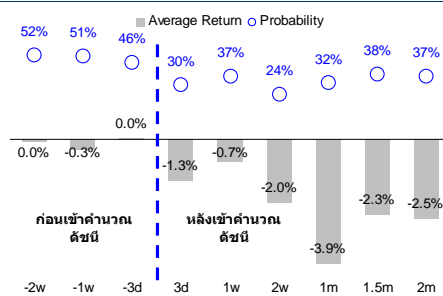
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

MSCI Global Small Cap: WORK และ BA โดเด่น

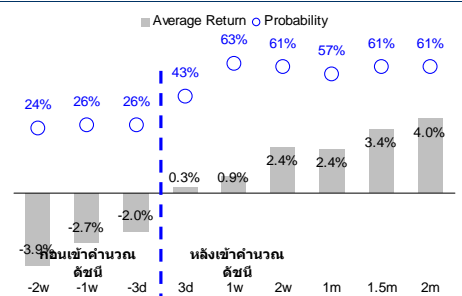
ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap รอบนี้ มีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีทั้งสิ้น 14 บริษัท คือ BA, BEAUTY, CBG, EPG, IMPACT, IFEC, MTL, PLANB, PTG, SIM, SCN, TSE, UNIQ และ WORK ขณะที่ JMART และ TPIPL ถูกคัดออก อย่างไรก็ตาม จากการวิเคราะห์ข้อมูลในอดีตเชิงสถิติ ตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นมา พบว่า ราคาของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณ กลับไม่ได้ตอบรับเชิงบวกมากนัก กล่าวคือ ราคาหุ้นแทบไม่มีการเปลี่ยนแปลงในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนการคัดเลือกเข้าคำนวณ โดยมีหุ้นเพียงครั้งหนึ่งของหุ้นที่จะถูกนำเข้าไปคำนวณมีโอกาสปรับขึ้น ที่เหลือปรับลงใกล้เคียงกัน หลังจากนั้น ราคาหุ้นจะลดลงจนติดลบ หลังจากถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนีไปแล้ว

ตรงกันข้ามกับหุ้นที่ถูกคัดออกนอกดัชนี MSCI Global Small Cap ราคาหุ้นจะสะท้อนปัจจัยดังกล่าวด้วยการปรับลดลงในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนการคัดเลือกเข้าคำนวณ แต่หลังจากออกจากการคำนวณแล้ว ราคาหุ้นกลับปรับขึ้นโดยเฉพาะหลังจากถูกปรับออกราว 1.5 – 2 เดือน ราคาหุ้นวิ่งขึ้นมากกว่า 3.5% ด้วยความน่าจะเป็นที่จะมีหุ้นปรับขึ้นราว 60% (รายละเอียดดังภาพด้านล่าง)

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี MSCI Global Small Cap



ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้การที่หุ้นไม่ได้ตอบสนองด้านบวกต่อการเข้าไปคำนวณดัชนี MSCI ส่วนหนึ่งน่าจะขึ้นกับผลประกอบการของรายบริษัทฯ เนื่องจากเดือน พ.ค. ของทุกปี จะเป็นช่วงการรายงานงบไตรมาส 1 การเคลื่อนไหวของดัชนีจึงให้น้ำหนักต่อประเด็นนี้เป็นสำคัญ จึงเชื่อว่าการกระแสของ MSCI น่าจะเป็นเพียง sentiment เท่านั้น กลยุทธ์การลงทุน MSCI Plays รอบ พ.ค. นี้ ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำเลือกลงทุนหุ้นเป็นรายตัว โดยอิงที่ปัจจัยพื้นฐานและแนวผลประกอบการเป็นหลัก ได้แก่ WORK และ BA

WORK (FV@B 50) : เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจนติดอันดับ 3 ของ ฟรีทีวี ทำให้อัตรากำไรปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.3 - 1.4 หมื่นบาท/นาฬิกา เป็นราว 3 หมื่นบาท/นาฬิกา ส่วนอัตราการใช้เวลาโฆษณาในงวด 1Q58 ยังต่ำเพียง 55% จากผลของฤดูกาล แต่คาดว่าจะกลับขึ้นไปอยู่ที่ 75% ในงวด 2Q58 หนุนกำไรเติบโตระดับสูง ถือเป็น Growth Stock ที่น่าสนใจ

BA (FV@B 25.5) : กำไรงวด 1Q58 เพิ่มขึ้นถึง 5 เท่าจากงวด 4Q57 จาก Passenger Yield และ Cabin Factor ที่สูงขึ้นตามปริมาณผู้โดยสาร ขณะที่ต้นทุนค่าโดยสารลดลงจากผลบวกของราคาน้ำมันที่ลดลง ขณะที่แนวโน้มกำไรงวด 2Q58 - 3Q58 จะเห็นการ Turnaround ต่อเนื่องจากฐานกำไรที่ตกต่ำในช่วงเดียวกันปีก่อน และมีโอกาสสูงมากที่จะปรับเพิ่มประมาณการ หากผลประกอบการของ BA ช่วง 2Q58-3Q58 ยังออกมาดีกว่าที่ประเมินอย่างต่อเนื่อง

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 TMB	-	November 27, 2013
May 15, 2014	BH	-	May 30, 2014
November 7, 2014	DELTA EA TUF	-	November 25, 2014
May 13, 2015	-	-	-

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

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 CPN	August 31, 2010
November 10, 2010	BTS JAS PTL SAT STPI	-	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, CGD MBK, MC M, MONO NOK, RS TUF, ERW	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 TIPL	May 29, 2015

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS