

คาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50-SET100 รอบ 1H60 เบื้องต้น

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H60 (เริ่มใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 2560) เบื้องต้นมีรายชื่อจัดตารางด้านล่าง โดยกลยุทธ์การลงทุนเน้นนำให้ลงทุนในหุ้นที่มีโอกาสเข้าถึง SET50 และ SET100 พร้อมกับมีแนวโน้มกำไรงวด 4Q59 โดดเด่น อย่าง BJC(FV@B64)

ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H60 ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 8 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 9 คู่ ดังตารางด้านล่าง (ใช้ข้อมูลจนถึงวันที่ 10 พ.ย. 2559 ในการคำนวณ จึงทำให้รายชื่อหุ้นบางตัวที่เข้า-ออกอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้)

Top Pick เลือก BJC(FV@B64) เนื่องจากมีโอกาสถูกคัดเลือกเข้าทั้ง SET50 และ SET100 และหากมองในมุมมองปัจจัยพื้นฐาน คาดกำไรงวด 4Q59 จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ จากดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงราว 1 พันล้านบาท/ไตรมาส อีกทั้งเป็นช่วงฤดูกาลที่ BIGC มียอดขายดีสุด และยังคงขยายสาขาต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังคาดว่า Synergies ของการรวมรวมจะช่วยให้มีพัฒนาการเติบโตต่อเนื่อง

เบื้องต้นคาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H60

SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BJC, RATCH,	TASCO, MTLs,	BJC, RATCH,	TRC, RS,
GL, THAI,	BEC, TTW,	SPRC, JAS,	JWD, IFEC,
GLOBAL, SPRC,	SAWAD, TPIPL,	VIBHA, TKN,	BJCHI, SVI,
JAS, KKP	BCP, WHA	ESSO, GFPT,	SGP, ERW,
		BIG	TTCL

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พชัช ภัทราภิษฎา

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ภราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

คาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50, SET100 ใน 1H60 เบื้องต้น แนะนำ BJC (FV@B64)

เนื่องจากเข้าใกล้ช่วงเวลาที่จะปรับเปลี่ยนหุ้นที่ เข้า - ออก หุ้นในกลุ่ม SET50-SET100 โดยจะใช้ข้อมูลรอบ 1 ปี สิ้นสุดเดือน พ.ย. 2559 และเริ่มนำไปใช้คำนวณตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2560 อย่างไรก็ตามขณะนี้ข้อมูลที่ใช้คำนวณอาจจะยังไม่ครบทั้ง 100% เนื่องจากฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูลจนถึงวันที่ 10 พ.ย. 2559 ในการคำนวณ จึงทำให้รายชื่อหุ้นบางตัวที่เข้า-ออกอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ รวมทั้งรายชื่อหุ้นที่จะนำเข้า-ออก ในท้ายที่สุดจะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ แต่ในเบื้องต้นพอจะสรุปรายชื่อหุ้นได้ดังนี้

คาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า SET50 รอบ 1H60 และหุ้นสำรอง

ชื่อหุ้น	Free Float (%)	Mkt. Capเฉลี่ย 3 เดือนล่าสุด (ลบ.)	ลำดับ Mkt. Capเฉลี่ย 3 เดือนเรียงจากมากไปน้อย ของหุ้นทั้งหมด
หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50			
BJC	20.72	189,702	16
RATCH	35.42	73,404	35
GL	44.40	61,728	39
THAI	46.84	55,369	40
JAS	73.66	54,719	41
GLOBAL	32.20	53,785	42
SPRC	33.96	51,161	46
KKP	68.68	46,721	50

ที่มา : ASPS

- **หุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดเลือกเข้า SET50 มี 8 บริษัท:** BJC, RATCH, GL, THAI, GLOBAL, SPRC, JAS และ KKP แต่เนื่องจากราคาหุ้นเต็มมูลค่าเป็นส่วนใหญ่ เมื่อเทียบกับมูลค่าพื้นฐานปี 2559 ยกเว้น BJC ที่แนวโน้มกำไรงวด 4Q59 มีโอกาสทำ New High อีกทั้งราคาได้ปรับตัวลงมากจนมี Upside กว่า 23% จึงเลือกหุ้นดังกล่าวเป็น Top Pick
- **หุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดออกจาก SET50:** TASCO, MTLs, BEC, TTW, SAWAD, TPIPL, BCP, WHA

อย่างไรก็ตามหุ้น WHA ยังมีโอกาสไม่หลุด SET 50 เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณยังไม่ครบถ้วนและมูลค่าตลาดเฉลี่ยตั้งแต่ต้นเดือน ก.ย. ที่ผ่านมา (WHA มีมูลค่าตลาดเฉลี่ยราว 46,056 ล้านบาท) ใกล้เคียงและน้อยกว่า KKP อยู่เพียงเล็กน้อย (KKP มีมูลค่าตลาดเฉลี่ยราว 46,720 ล้านบาท) ซึ่งหากราคาหุ้นทั้ง 2 มีการเปลี่ยนแปลงในช่วงที่เหลือของเดือน พ.ย. 59 จะส่งผลให้ลำดับการคัดเลือกเข้า SET50 มีการเปลี่ยนแปลงได้



ภาคการถือหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า SET100 รอบ 1H60 และหุ้นสำรอง			
ถือหุ้น	Free Float (%)	Mkt. Cap เฉลี่ย 3 เดือน ล่าสุด (ลบ.)	ลำดับ Mkt. Cap เฉลี่ย 3 เดือน เรียงจากมากไปน้อย ของหุ้น
หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET100			
BJC	20.72	189,702	16
RATCH	35.42	73,404	35
SPRC	33.96	51,161	46
JAS	73.66	54,719	41
VIBHA	37.67	36,444	66
TKN	24.84	31,942	69
ESSO	34.01	28,738	76
GFPT	44.19	18,790	89
BIG	33.38	15,679	99

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

- **หุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดเลือกเข้า SET100 มี 9 บริษัท:** BJC, RATCH, SPRC, JAS, VIBHA, TKN, ESSO, GFPT และ BIG ส่วนใหญ่ราคาหุ้นจะมี upside จำกัด และบางส่วนฝ่ายวิจัยมีได้ทำการศึกษา โดยในหุ้นทั้งหมด ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงชื่นชอบ BJC มากที่สุด
- **หุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดออกจาก SET100:** TRC, RS, JWD, IFEC, BJCHI, SVI, SGP, ERW และ TTCL

หุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณ ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนเข้าคำนวณเสมอ

จากการศึกษาข้อมูลในอดีตตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นมา พบว่า หุ้นที่คาดการณ์ว่าจะถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นตอบรับในเชิงบวกล่วงหน้าก่อนวันบังคับใช้เสมอ ตรงข้ามกับหุ้นที่คาดว่าจะถูกคัดออกที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวลดลง โดยจากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ พบว่า **หุ้นที่คาดว่าจะเข้าคำนวณ SET50 หากซื้อก่อนเข้าคำนวณจริง รวด 1 เดือนครึ่ง และขายทำกำไรในวันเข้าคำนวณ จะมีความเป็นไปได้ถึงกว่า 73% ที่ผลตอบแทนเป็นบวก โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 6.5% ขณะที่หุ้นที่เข้า SET100 นั้นไม่ค่อยมีนัยสำคัญต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคามากนัก โดยมักให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่าหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า SET50**

Top Pick : BJC(FV@B64) ภาคมิถุนายน 4Q59 ไตรมาส 1 และปีโอกาสเข้าถึง SET50 และ SET100

จากผลการศึกษาข้างต้นพบว่า หุ้นส่วนใหญ่ที่ถูกคาดการณ์เข้า SET50, SET100 มีราคาเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว และบางบริษัทฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา แต่ยังมีหุ้นที่น่าสะสมยามตลาดหุ้นผันผวนเช่นปัจจุบัน คือ **BJC(FV@B64)** เนื่องจากมีโอกาสถูกคัดเลือกเข้าทั้ง SET50 และ SET100 และหากมองในมุมปัจจัยพื้นฐานพบว่า กำไรงวด 4Q59 น่าจะทำ New High จากดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง อีกทั้งเป็นช่วงฤดูกาลที่ BIGC มียอดขายดีสุด และยิ่งรุกขยายสาขาต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังคาดว่า Synergies ของการควบรวมจะช่วยเพิ่มอำนาจต่อรองกับซัพพลายเออร์เพื่อรวมยอดสั่งซื้อสินค้าของ BIGC และ BJC เข้าไว้ด้วยกัน ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำการค้าในอนาคัด

Valuation ของหุ้นที่ถูกลดการประเมินราคา SET50 รอบ 1H60 ไบเบื่องต้น

Company	Recommendation	Last Price (11/11/2016)	FairValue	Upside	PER 16F	Div Yield 16F (%)	PBV 16F
---------	----------------	----------------------------	-----------	--------	---------	-------------------	---------

หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50

BJC	BUY	52.00	64.00	23.1%	29.92	0.67	1.91
RATCH	BUY	50.25	66.00	31.3%	11.50	4.68	1.11
GL	n.a.	44.50	15.15	-66.0%	80.30	0.75	9.38
THAI	Sw itch	26.75	23.00	-14.0%	16.63	1.20	1.61
GLOBAL	n.a.	15.70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
SPRC	n.a.	12.40	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
JAS	SELL	8.25	6.96	-15.6%	22.77	2.32	2.41
KKP	BUY	59.00	64.80	9.8%	9.74	5.93	1.24

หุ้นที่คาดว่าจะออกจาก SET50

TASCO	Sw itch	17.70	20.00	13.0%	10.39	2.26	2.24
MTLS	BUY	22.70	27.50	21.1%	38.38	1.30	7.35
BEC	Sw itch	19.70	20.00	1.5%	34.86	2.59	5.81
TTW	BUY	10.60	11.50	8.5%	16.66	5.19	3.59
SAWAD	BUY	42.25	55.50	31.4%	24.87	1.61	6.75
TPPL	BUY	2.22	3.15	41.9%	263.77	0.45	1.24
BCP	BUY	32.25	38.00	17.8%	9.57	6.20	1.21
WHA	BUY	3.20	4.34	35.5%	9.01	0.00	1.95

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Valuation ของหุ้นที่ถูกลดการประเมินราคา SET100 รอบ 1H60 ไบเบื่องต้น

Company	Recommendation	Last Price (11/11/2016)	FairValue	Upside	PER 16F	Div Yield 16F (%)	PBV 16F
---------	----------------	----------------------------	-----------	--------	---------	-------------------	---------

หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET100

BJC	BUY	52.00	64.00	23.1%	29.92	0.67	1.91
RATCH	BUY	50.25	66.00	31.3%	11.50	4.68	1.11
SPRC	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
JAS	SELL	8.25	6.96	-15.6%	22.77	2.32	2.41
VIBHA	Sw itch	2.86	2.00	-30.1%	n.a.	0.00	n.a.
TKN	SELL	26.00	16.60	-36.2%	51.65	1.36	15.59
ESSO	Sw itch	12.00	12.80	6.7%	n.a.	0.00	n.a.
GFPT	BUY	14.70	19.00	29.3%	12.26	2.45	1.73
BIG	n.a.	4.68	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

หุ้นที่คาดว่าจะออกจาก SET100

TRC	BUY	1.47	5.11	247.6%	3.78	10.59	0.68
RS	n.a.	7.85	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
JWD	BUY	7.60	11.00	44.7%	n.a.	0.00	3.03
IFEC	n.a.	4.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
BJCHI	BUY	6.05	9.30	53.7%	8.96	6.61	1.64
SVI	BUY	4.62	5.50	19.0%	6.92	1.91	1.50
SGP	Sw itch	11.30	12.37	9.5%	n.a.	0.00	n.a.
ERW	BUY	4.60	6.00	30.4%	34.77	1.09	2.33
TTCL	BUY	20.80	29.00	39.4%	22.41	2.88	2.13

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS