

MSCI Plays: หุ้นเด่น BJCHI

SET Index	1,396.03 จุด
มูลค่าตลาด	12,467 พันล้านบาท
PER	16.4 เท่า

- MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกลำเข้าและคัดออกในดัชนี MSCI Global Standard และ MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) มีผลตั้งแต่วันที่ 2 มิ.ย. 2557 (ใช้ราคาปิดของวันที่ 30 พ.ค. 2557 เข้าคำนวณ) ดังตารางด้านล่าง

ข้อมูลพื้นฐานหุ้นที่จะได้รับการเข้าร่วมและถอดออกจากดัชนี MSCI Standard และ MSCI Small Cap

Company	Price 15/05/2557 (Baht)	Rec.	Fair Value (Baht)	Upside	Dividend Yield 2014F(%)	EPS Growth 2014F	PER(X) 2014F	PBV(X) 2014F	BETA (X)
หุ้นที่ถูกลำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Standard									
BH	110	HOLD	110.00	0%	1.97	7%	27.54	7.01	0.68
หุ้นที่ถูกลำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap									
BJCHI	39.5	HOLD	39.50	0%	6.06	-13%	11.77	2.65	0.81
MEGA	23.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.84
NYT	17.5	BUY	15.00	-14%	1.96	29%	20.38	2.59	0.49
TTCL	39	HOLD	38.86	0%	2.12	28%	25.27	3.52	1.05
หุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap									
GSTEL	n.a.	HOLD	0.52	n.a.	0.00	n.a.	NM	0.00	n.a.
GRAMMY	15.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.73
SITHAI	2.06	BUY	27.32	n.a.	4.73	n.a.	12.04	1.36	0.90
TUF	69.5	BUY	76.00	n.a.	3.21	n.a.	15.59	1.86	0.32
UMI	7.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2.18

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

- หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี Global Standard ในรอบนี้มีเพียง BH แต่เนื่องจากราคาตลาดได้ปรับขึ้นตอบรับข่าวดังกล่าว สะท้อนจากราคาตลาดวันนี้ปรับขึ้น 8% ในวันเดียว ซึ่งสูงกว่า สถิติในอดีต (หากซื้อก่อนเข้าคำนวณ 1 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทน 5.6% ด้วยความน่าจะเป็น 80%) จึงแนะนำให้ไปลงทุนในหุ้น Global Small Cap ซึ่งราคาขายปรับขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น
- กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น Global Small Cap แบ่งเป็น 2 ช่วง คือ
 - ซื้อก่อนวันเข้าคำนวณ 1 วัน และขายในวันที่ใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 1.2% ด้วยความน่าจะเป็น 70%
 - ซื้อวันที่เข้าคำนวณ และขายหลังจากนั้น 1 เดือน ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 11.6% ด้วยความน่าจะเป็น 70%

Top pick : BJCHI นอกจากเข้าคำนวณใน MSCI ยังจะเข้าคำนวณใน SET 100

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA

prasit@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

พบชัย ภัทราวชิฎญ์

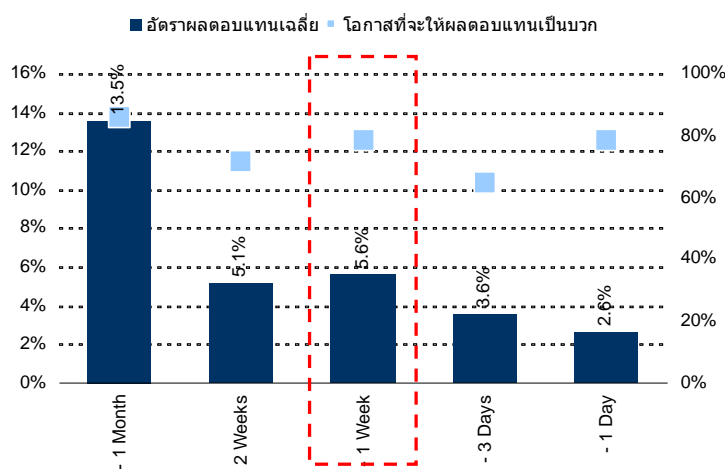
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

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

MSCI Global Standard: BH ถูกคัดเข้า แต่ไม่มีหุ้นใดถูกคัดออก

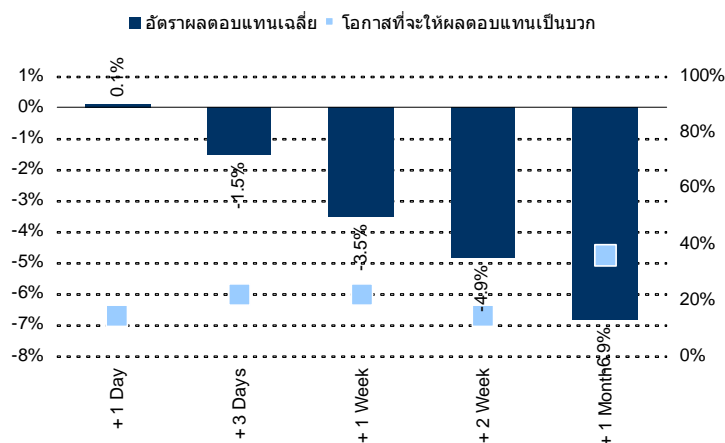
หุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าจำนวนดัชนี MSCI Global Standard รอบ พ.ค. 2557 มีเพียงบริษัทเดียว คือ BH ซึ่งเดิมอยู่ในกลุ่ม Small Cap แต่ขนาด Market Cap ที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้ได้รับคัดเลือก โดยครั้งนี้ไม่มีหุ้นใดที่ถูกคัดออกจากดัชนี ทั้งนี้จากการศึกษาด้วยวิธีทางสถิติโดยเป็นการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2551 พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเพิ่มเข้าจำนวนดัชนี MSCI Global Standard มักจะให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยราว 5.6% ด้วยความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 80% ภายใต้เงื่อนไขว่าต้องซื้อก่อนวันที่เริ่มนำเข้าจำนวนราว 1 สัปดาห์ และขายในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าจำนวน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาปัจจุบันของ BH ที่วิ่งขึ้นมาแรงเกินกว่า Fair Value ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ จึงไม่แนะนำซื้อลงทุนเพิ่ม

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อก่อนวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าจำนวน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าจำนวน



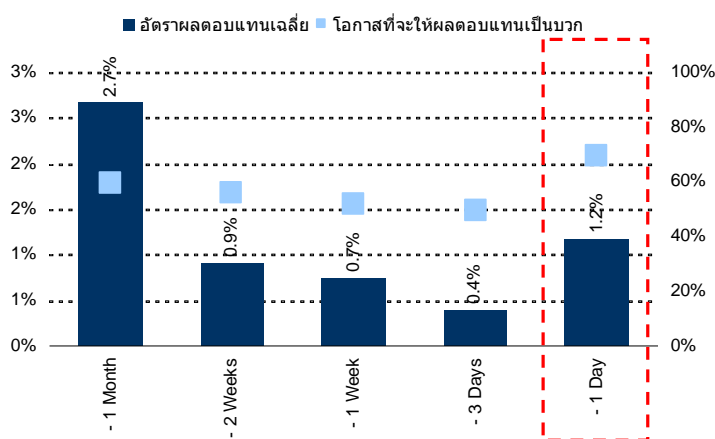
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

MSCI Global Small Cap: BJCHI, MEGA, NYT, TTCL ถูกคัดเลือกเข้า

ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) รอบนี้ มีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีทั้งสิ้น 4 บริษัท คือ BJCHI, MEGA, NYT และ TTCL ตรงข้ามกับอีก 6 บริษัท ที่ถูกตัดออกจากการคำนวณ คือ BH (ถูกคัดเลือกเข้า MSCI Global Standard), GSTEL, GRAMMY, SITHAI, TUF และ UMI ทั้งนี้ จากการศึกษาเชิงสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนของกลุ่ม Mid & Small Cap จะน้อยกว่าหุ้นในกลุ่ม Global Standard ถ้าหากซื้อก่อนเข้าคำนวณ 1 วัน และขายทำกำไรในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ให้ผลตอบแทนราว 1.2% ด้วยโอกาสที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 70% แต่หากต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นและสามารถถือหุ้นระยะกลางได้ แนะนำให้ซื้อหุ้นในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณและขายหลังจากนั้น 1 เดือน จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยกว่า 11.6% ด้วยความน่าจะเป็นราว 70% ฝ่ายวิจัยแนะนำ BJCHI (FV@B39.5) เป็น Top pick

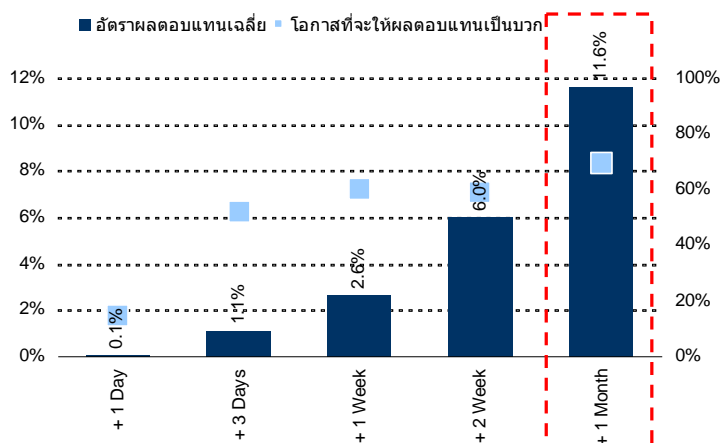
BJCHI : เป็นผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง ที่เน้นวิศวกรรมโครงสร้างเหล็ก ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เหมือนแร่ โดยมีฐานะลูกค้าหลักอยู่ในประเทศออสเตรเลีย และ บราซิล เป็นต้น ปัจจุบันมี backlog อยู่ราว 3.2 พันล้านบาท ซึ่งถือว่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับ Backlog ในอดีตที่สูงกว่าปีละ 4 - 5.5 พันล้านบาท จึงต้องหวังพึ่งงานใหม่ๆ ที่จะเข้ามา ซึ่งในขณะนี้จะมีงานใหม่จากประเทศบราซิลและออสเตรเลีย ทั้งนี้ลักษณะธุรกิจของ BJCHI จะคล้ายกับ STPI และ SRICHA การเติบโตจึงพึ่งพาจากภายนอกเป็นหลัก อย่างไรก็ตามในระยะสั้น BJCHI มีประเด็นเชิงกำไรได้จากโอกาสที่ BJCHI จะถูกคัดเลือกเข้า SET100 ในเดือน ก.ค. นี้ รวมไปถึงงานประมูลใหม่เพิ่มเติมที่คาดว่าจะทราบผลเร็วๆนี้ ในขณะที่มีค่า Expected P/E ที่ใกล้เคียงกัน กล่าวคือ BJCHI มี P/E 11.8 เท่า, P/B 2.6 เท่า, Dividend Yield 5.1% ขณะที่ SRICHA มี P/E 10.6 เท่า, P/B 4.2 เท่า, Dividend Yield 7.8% และ STPI มี P/E 10.2 เท่า, P/B 3.6 เท่า, Dividend Yield 3.6%

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Small Cap กรณีซื้อก่อนวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Small Cap
กรณีซื้อวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

รายชื่อหุ้นที่ถูกนำเข้าร่วมและถูกถอดออก 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, 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
May 15, 2013	BJCHI MEGA NYT TTCL	BH, GSTEL, GRAMMY, SITHAI, TUF, UMI	May 30, 2013

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

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP