



หุ้นเด่นเข้า SET50, SET100 มีโอกาส Outperform กว่าปีอื่นๆ

ตลาดหลักทรัพย์ประกาศหุ้นเข้าจำนวน SET50 และ SET100 รอบ 1H64 ซึ่งเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยคาดเกือบ 100% โดยหุ้นที่ถูกคัดเข้าน่าจะ Outperform ตลาดในช่วงที่เหลือของปี และเด่นกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากมีแรงซื้อจากต่างชาติช่วยหนุน โดยชอบหุ้น BAM มากสุด ได้แรงหนุนครบทุกด้าน

ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นที่เข้าจำนวนในดัชนี SET50 และ SET100 รอบ 1H64 ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 3 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 4 คู่ (ดังตารางด้านล่าง) มีผลบังคับใช้วันที่ 4 ม.ค. 64 หลังจากนั้นฝ่ายวิจัย ได้ทำการวิเคราะห์ 4 แรงหนุนหลัก ที่จะช่วงผลักดันให้ราคาหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 และ SET100 มีโอกาส Outperform ตลาดได้ในช่วงที่เหลือของปี ดังนี้

1. คาดมีเม็ดเงินกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท มาซื้อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีทั้ง 5 บริษัท
2. สถิติในอดีตหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีมักจะ Outperform ตั้งแต่วันที่ประกาศไปจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้เสมอ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกคัดเข้าทั้ง SET50 และ SET100 ปรับขึ้นได้ถึง 4%
3. ปีนี้ยังมีแรงซื้อจากต่างชาติเข้ามาช่วยหนุนอีกแรง ดังนั้นหุ้นอะไรที่อยู่ในดัชนี MSCI น่าจะเป็นที่จับจ้องของนักลงทุนต่างชาติเป็นพิเศษ
4. พิจารณา Valuation ประกอบเพื่อค้นหาหุ้นที่น่าจะได้แรงหนุนจากนักลงทุนประเภทอื่นๆ เพิ่มเติม

รายละเอียดหุ้นได้แรงหนุนแต่ละด้านอย่างไร สามารถอ่านได้ในเนื้อหาบทวิเคราะห์นี้

รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
DELTA*	IRPC*	DELTA* BAM*	AAV* PSH
BAM*	WHA*	JMART*	SGP
COM7*	BPP*	MBK*	SIRI*

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET50 ได้แก่ BPP, CKP, IRPC, STA, WHA
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET100 ได้แก่ AAV, ERW, MC, PSL, SIRI
 หมายเหตุ : DELTA BAM ถูกเข้าจำนวนทั้งดัชนี SET50 และ SET100
 * คือ หุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET50 และ SET100 ตรงกับการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ
 JMART อยู่ในหุ้นสำรองลำดับที่ 3 ในการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPs

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา, CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทรภาพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

หุ้นที่ฝ่ายวิจัยคาดเข้า-ออก SET50, SET100 รอบ 1H64 ส่วนใหญ่ตรงกับหุ้นที่ตลาดประกาศ

ตามที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินรายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะเข้าจำนวน SET50, SET100 ที่จะเริ่มใช้ช่วง 1 ธ.ค. – 30 พ.ย. 2564 และได้นำเสนอใน Market Talk ในวันที่ 4 ธ.ค.64 ที่ผ่านมาพบว่า “ผลลัพธ์ของหุ้นที่ถูกคัดทั้งเข้า และออกจากดัชนี SET50 ฝ่ายวิจัยประเมินได้ถูกต้องแม่นยำ 100% เต็ม และหุ้นที่ถูกเข้าจำนวนใน SET100 มีหุ้นที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้รวมถึงอยู่ในหุ้นสำรอง ครบทั้ง 5 บริษัท” มีรายชื่อดังตารางด้านล่างนี้

รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
DELTA*	IRPC*	DELTA* BAM*	AAV* PSH
BAM*	WHA*	JMART*	SGP
COM7*	BPP*	MBK*	SIRI*

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET50 ได้แก่ BPP, CKP, IRPC, STA, WHA
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET100 ได้แก่ AAV, ERW, MC, PSL, SIRI
 หมายเหตุ : DELTA BAM ถูกเข้าจำนวนทั้งดัชนี SET50 และ SET100
 * คือ หุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET50 และ SET100 ตรงกับการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัย
 JMART อยู่ในหุ้นสำรองลำดับที่ 3 ในการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัย

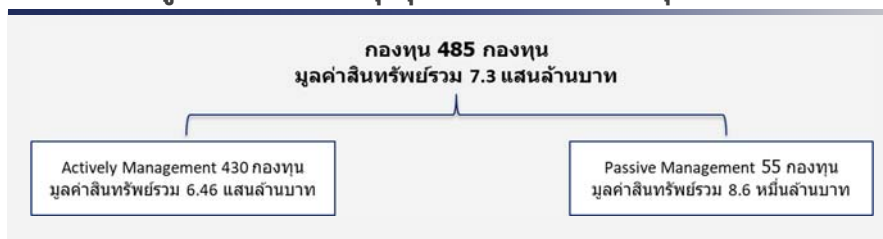
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หลังจากนั้นฝ่ายวิจัยได้ทำการวิเคราะห์ 4 แรงหนุนหลักๆ ที่จะช่วยผลักดันให้ราคาหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 และ SET100 มีโอกาส Outperform ตลาดได้ในช่วงที่เหลือของปีในหัวข้อต่อจากนี้

คาดมีเบ็ดเงินกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท มาซื้อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีทั้ง 5 บริษัท

ฝ่ายวิจัยทำศึกษาเบ็ดเงินที่มีโอกาสไหลเข้าหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี โดยพิจารณาจากกองทุนรวมหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับการคัดหุ้นเข้าออกจากดัชนีทั้งสิ้น 485 กองทุน (มูลค่าสินทรัพย์รวม 7.3 แสนล้านบาท) แบ่งเป็นกองทุนประเภท Actively Management 430 กองทุน (มูลค่าสินทรัพย์รวม 6.46 แสนล้านบาท) และกองทุนประเภท Passive Management อีก 55 กองทุน (มูลค่าสินทรัพย์รวม 8.6 หมื่นล้านบาท)

ประเภทและมูลค่าสินทรัพย์กองทุนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการคัดหุ้นเข้าออกจากดัชนี



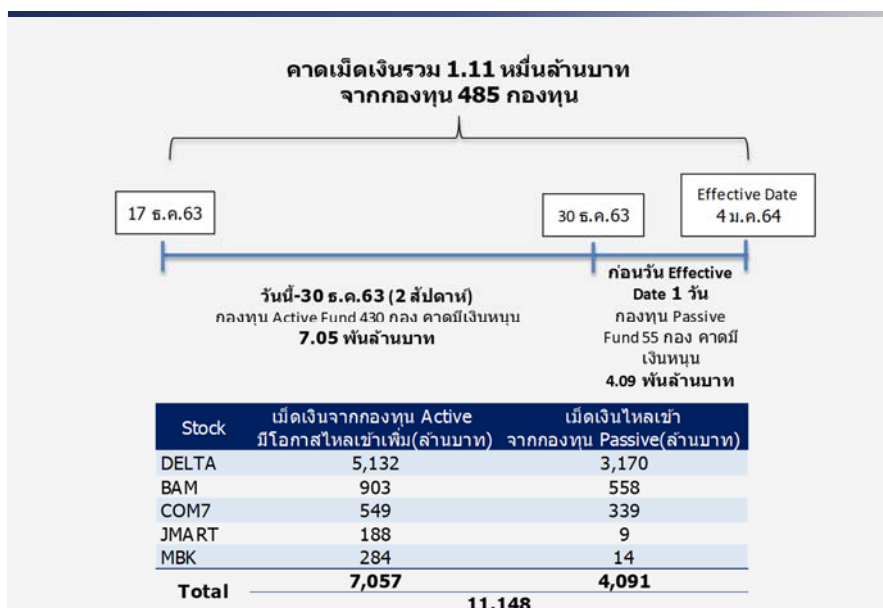
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 16 ธ.ค. 63

ผลลัพธ์คาดว่าจะมีเม็ดเงินมาซื้อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีทั้ง 5 บริษัท ตั้งแต่วันนี้จนถึงวันทำการสุดท้ายของปี 2563 ทั้งสิ้น 1.1 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแรงซื้อเก็งกำไรจากกองทุนประเภท Actively Management 7.05 พันล้านบาท ในช่วงก่อนวันที่มีผลบังคับใช้ และแรงซื้อ Rebalance จากกองทุนประเภท Passive Management อีก 4.09 พันล้านบาท เข้ามาหนุนเฉพาะวันทำการสุดท้ายของปี 2563

และหากประเมินเป็นรายหุ้นจะได้ผลลัพธ์ดังนี้

คาดการณ์เม็ดเงินที่จะทยอยหนุนหุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณ SET50 และ SET100 รอบ 1H64



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 16 ธ.ค. 63

หุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีมักจะมี Outperform ตั้งแต่วันที่ประกาศไปจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้เสมอ

ฝ่ายวิจัยทำศึกษาผลตอบแทนของหุ้นที่เข้าดัชนี SET50 และ SET100 ในอดีตย้อนหลัง 15 ปี พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 หรือ SET100 มักปรับตัวขึ้นได้ดีและมักจะ Outperform ตลาดฯ ในช่วงวันประกาศไปจนถึงวันบังคับใช้ (ปีนี้นับบังคับใช้ คือ 4 ม.ค. 64) โดยเฉพาะหุ้นเข้าคำนวณ SET50 หากซื้อก่อนเข้าคำนวณจริง รวบรวม 2 สัปดาห์ (วันที่ประกาศผล) และขายทำกำไรในวันเข้าคำนวณ จะมีโอกาสได้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงราว 4% ขณะที่หุ้นที่ถูกคัดเข้าเฉพาะ SET50 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยลงเหลือ 2-3% และหุ้นที่ถูกคัดเข้าเฉพาะ SET100 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยลงเหลือ 0.5-1.5%

ผลตอบแทนในอดีตหุ้นที่ถูกคัดเข้าจำนวนดัชนี SET50 และ SET100

หุ้นที่ถูกคัดเข้าจำนวนใน	ผลตอบแทนก่อนวัน มีผลบังคับใช้ของหุ้น	รายชื่อหลักทรัพย์
ทั้ง SET50 และ SET100	ราว 4%	BAM DELTA
เข้าเฉพาะ SET50	2-3%	COM7
เข้าเฉพาะ SET100	0.5-1.5%	JMART MBK

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนอาจจะดีขึ้น เพราะมีแรงซื้อจากต่างชาติช่วยหนุนอีกแรง

ในช่วง 1 – 2 เดือนที่ผ่านมา ต่างชาติซื้อหุ้นไทยด้วยปริมาณมากอย่างมีนัยฯ ทั้งในมุมมองค่าซื้อขายต่อวันที่เร่งตัวสูงขึ้นเกินกว่า 3 หมื่นล้านบาทต่อวัน (จากปกติ 2.4 หมื่นล้านบาทต่อวัน)

ยอดซื้อขายเฉลี่ยหุ้นไทยต่อวันของต่างชาติในแต่ละเดือนปี 2563

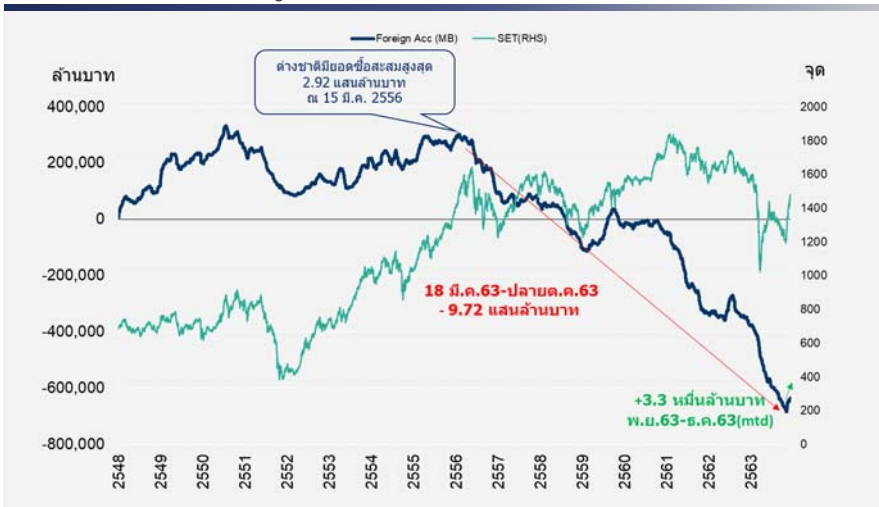


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 3 ธ.ค. 63

รวมถึงมูลค่าซื้อสุทธิจากต่างชาติที่ทะลักเข้ามากว่า 4 หมื่นล้านบาท ในเดือน พ.ย. – ปัจจุบัน ยังน้อยกว่าแรงขายตลอด 8 ปีที่ผ่านมา กว่า 9 แสนล้านบาทอยู่มาก รวมถึงปัจจุบันเริ่มเห็นเม็ดเงินที่โยกเข้ามาสู่หุ้นวัฏจักร หนึ่งในนั้นคือ ตลาดหุ้นไทย อีกทั้งค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเป็นอีกสาเหตุจูงใจให้ Fund Flow ไหลเข้า เนื่องจากมีโอกาสได้ Fx Gain เพิ่มเติม

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสะสมของต่างชาติกับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 8 ธ.ค.63

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการคัดสรรว่ามีหุ้นอะไรที่อยู่ในดัชนี MSCI ซึ่งเป็นดัชนีสากลที่ต่างชาติมักลงทุนอ้างอิงตาม โดยเฉพาะหุ้นที่อยู่ในดัชนี MSCI Global Standard อย่าง BAM, DELTA ถูกนำไปสร้าง Benchmark ในกองทุน ETF ที่หลากหลายกว่าดัชนี MSCI Small Cap. อย่าง COM7, JMART ทำให้ได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติมากกว่า และยิ่งมากกว่าหุ้นที่ไม่ได้อยู่ในดัชนีด้วย

แบ่งหุ้นที่มีโอกาสถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 -100 รอบ 1H64 ออกตามประเภทของดัชนี MSCI

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
DELTA*	IRPC	DELTA* BAM*	AAV PSH
BAM*	WHA	JMART	SGP
COM7	BPP	MBK	SIRI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าค่านวน SET50 ได้แก่ BPP, CKP, IRPC, STA, WHA
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าค่านวน SET100 ได้แก่ AAV, ERW, MC, PSL, SIRI
 หมายเหตุ : DELTA BAM คัดเข้าทั้ง SET50 และ SET100

- หุ้นที่อยู่ใน MSCI Global Standard
- หุ้นที่อยู่ใน MSCI Small Cap
- หุ้นที่ไม่อยู่ในดัชนี MSCI

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ประเมิน Valuation ประกอบ เพื่อค้นหาแรงหนุนจากนักลงทุนประเภทอื่นๆ

หากประเมิน Valuation ของหุ้นที่เข้าคำนวณใน SET50 และ SET100 พบว่า มีหุ้นที่ยังเหลือ Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำซื้ออยู่เพียง 3 บริษัท คือ BAM, COM7 และ JMART มีพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

BAM(FV @ 26.00) แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 69.3%yoy แต่ค่ากำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 60.2%yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ฟื้นตัว ซึ่งจะส่งผลบวกให้แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจนจากงวด 3Q63 ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันยังมี Upside สูงเกิน 10% จากมูลค่าทางพื้นฐานที่ 26 บาท

JMART(FV @ 18.00) กำไรปกติ 9M63 คิดเป็น 87% ของทั้งปี ขณะที่ 4Q63 ยังเชื่อว่ากำไรในระดับสูงใกล้ 3Q63 ได้ จากผลบวกการเข้าสู่ฤดูกาลจับจ่าย ซึ่งดีต่อกลุ่มค้าปลีก J Mobile และ J และกลุ่มธุรกิจการเงินทั้งในส่วนของสินเชื่อ (J Fintech (ให้สินเชื่อ), SINGER) โดยมีมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 18 บาท มี Upside เกือบ 20% แนะนำสะสม

COM7(FV @ 46.00) กำไร 9M63 เติบโต 7.5%yoy ดีกว่าปี 2563 ลดลง 4.9%yoy หลักๆจากประสิทธิภาพกำไรดีกว่าคาด ซึ่ง COM7 มีแนวโน้มสร้างเป็นจุดแข็งได้เพิ่มเติมจากเรื่องการสร้างรายได้ ที่ 4Q63 กลับมาชัดเจน จากสินค้า Apple ที่ได้รับความนิยมสูงทั้ง iPad และ iPhone 5G ใหม่ ค่ากำไรสุทธิปี 2563 และ 2564 เติบโต 8.5% และ 16.4% ตามลำดับ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 46 บาท ยังมี Upside เปิดกว้างเกือบ 20%

Valuation หุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณดัชนี SET50 และ SET100

Company	Recommendation	Last Price (16/12/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50						
COM7	BUY	38.50	46.00	19.48%	30.05	2.63
BAM	BUY	23.50	26.00	10.64%	23.59	3.39
DELTA	SELL	346.00	150.00	-56.65%	55.75	1.16
รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET100						
JMART	BUY	17.20	20.50	19.19%	16.47	3.92
BAM	BUY	23.50	26.00	10.64%	23.59	3.39
DELTA	SELL	346.00	150.00	-56.65%	55.75	1.16
MBK	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

BAM ครอบคลุมหุ้นเด่นเข้า SET50, SET100

5 หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวนในดัชนี SET50 หรือ SET100 น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงที่เหลือของปีทั้งสิ้น

แต่หากให้เลือก 1 บริษัทที่น่าลงทุนมากที่สุด เลือกหุ้น BAM เนื่องจากถูกคัดเลือกทั้งดัชนี SET50 และ SET100 ซึ่งมีโอกาสปรับตัวขึ้นแรงมากที่สุดตามสถิติในอดีต และยังเป็นหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งมีแรงหนุนจากเงินกองทุนรวมในประเทศเป็นลำดับต้นๆของหุ้นที่ถูกคัดเลือก อีกทั้งยังอยู่ในดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ของโลก อย่าง MSCI Global Standard ซึ่งเป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุนต่างชาติ และยังมี Valuation บวกกับแนวโน้มการเติบโตตามเศรษฐกิจที่โดดเด่นอีก