

MSCI Plays: หุ้นเด่น DELTA และ TUF

SET Index	1,578.37 จุด
มูลค่าตลาด	14,443 พันล้านบาท
PER	16.08 เท่า

- MSCI (Morgan Stanley Capital International) ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกลำเข้าและคัดออกในดัชนี MSCI Global Standard และ MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) มีผลตั้งแต่วันที่ 26 พ.ย. 2557 (ใช้ราคาปิดของวันที่ 25 พ.ย. 2557 เข้าคำนวณ) ดังตารางด้านล่าง

ข้อมูลพื้นฐานหุ้นที่จะได้รับการเข้าชมและถอดออกจากดัชนี MSCI Standard และ MSCI Small Cap

Company	Price 07/11/2557 (Baht)	Rec.	Mkt. Cap. (Bbn)	Fair Value (Baht)	Upside	Dividend Yield (%) 2014	EPS Growth 2014F	PER(X) 2014F	PBV(X) 2014F	BETA (X)
หุ้นที่ถูกลำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Standard										
DELTA	74.75	BUY	93.24	78.00	4%	3.75	15%	15.02	3.33	0.75
EA	25	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	0.99
TUF	80	BUY	91.84	80.00	0%	2.74	76%	18.24	2.07	0.48
หุ้นที่ถูกลำเข้าคำนวณดัชนี MSCI Global Small Cap Indices										
AIRA	3.7	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.
EFORL	1.71	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	1.27
ICHI	21.6	HOLD	28.08	22.50	4%	2.31	-6%	25.93	4.68	1.18
KASET	3.38	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	1.14
PCSGH	9.35	SELL	14.45	8.70	-7%	4.23	-34%	11.82	2.31	0.93
SAWAD	21.4	BUY	21.40	21.30	0%	1.52	6%	26.23	6.07	1.96
SUPER	18.8	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	na.	1.67
หุ้นที่ถูกคัดออกจากดัชนี MSCI Global Small Cap										
CENTEL	35	BUY	47.25	40.00	14%	1.00	2%	35.11	4.24	1.33
DRT	5.75	HOLD	6.03	5.76	0%	5.22	-17%	16.12	2.64	0.72
MCOT	20.2	SELL	0.32	19.50	-3%	4.46	-57%	21.13	1.85	0.73
M	58.75	HOLD	53.22	58.00	-1%	2.81	0%	26.07	16.35	0.83
PS	33.5	HOLD	74.59	35.11	5%	2.62	12%	11.45	2.52	1.17
TFD	5.5	BUY	5.96	na.	na.	na.	na.	na.	na.	1.74

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

- หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี Global Standard ในรอบคือ DELTA, EA และ TUF (DELTA และ EA ถูกปรับขึ้นมาจาก MSCI Global Small Cap) แต่เนื่องจากราคาตลาดได้ปรับขึ้นตอบรับข่าวดังกล่าว สะท้อนจากราคาตลาดวันนี้ปรับขึ้น 8% ในวันเดียว ซึ่งสูงกว่า สถิติในอดีต (หากซื้อก่อนเข้าคำนวณ 1 สัปดาห์จะให้ผลตอบแทน 4.9% ด้วยความน่าจะเป็น 80%)
- กลยุทธ์การลงทุนในหุ้น MSCI Global Standard
 - ซื้อก่อนวันเข้าคำนวณ 1 สัปดาห์ และขายในวันที่ใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 4.9% ด้วยความน่าจะเป็นราว 80%

Top pick : DELTA และ TUF แนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

prasit@asiaplus.co.th

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

พบชัย ภัทราวินธุ์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กษิต์เดช รัตนสมบุญรัตน์

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

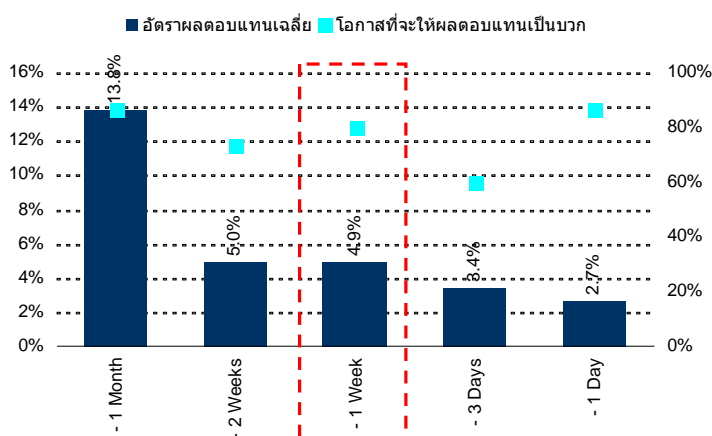
MSCI Global Standard: DELTA, EA, TUF ถูกคัดเข้า แต่ไม่มีหุ้นใดถูกคัดออก

หุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard รอบ พ.ย. 2557 มี 3 บริษัทได้แก่ DELTA, EA และ TUF โดย DELTA และ EA เดิมอยู่ในกลุ่ม Small Cap แต่ด้วยขนาด Market Cap ที่ใหญ่ขึ้นจึงเปลี่ยนกลุ่มมาอยู่ใน MSCI Global Standard และครั้งนี้ไม่มีหุ้นใดที่ถูกคัดออกจากดัชนี ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลในอดีตตั้งแต่ปี 2551 พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านวณดัชนี MSCI Global Standard ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยราว 4.9% และมีความน่าจะเป็นที่จะให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 80% โดยซื้อก่อนวันเริ่มค่านวณ 1 สัปดาห์ ซึ่ง DELTA และ TUF เป็นหุ้นที่น่าสนใจ แต่ราคาปรับขึ้นสูงใกล้ถึง Fair Value แล้ว จึงแนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

DELTA (FV@B78) รายงานงบใน 3Q57 มีกำไรสุทธิถึง 1.9 พันล้านบาท ใกล้เคียงกับคาด และ สูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาส เติบโต 30.6% QoQ และ 18.5% YoY โดยมีปัจจัยผลักดันจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วง High Season โดยแนวโน้มในปี 58 ยังเติบโตต่อเนื่อง 16.4% YoY สุระดับ 7.2 พันล้านบาท ทำ New High ต่อเนื่อง จากผลิตภัณฑ์ประเภท Data Center และ Automotive จะเติบโตโดดเด่น ขณะที่ปีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่ให้ปันผลสูงถึงกว่า 4% ต่อปี แต่ปัจจุบันราคาใกล้ Fair Value แล้ว จึงแนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

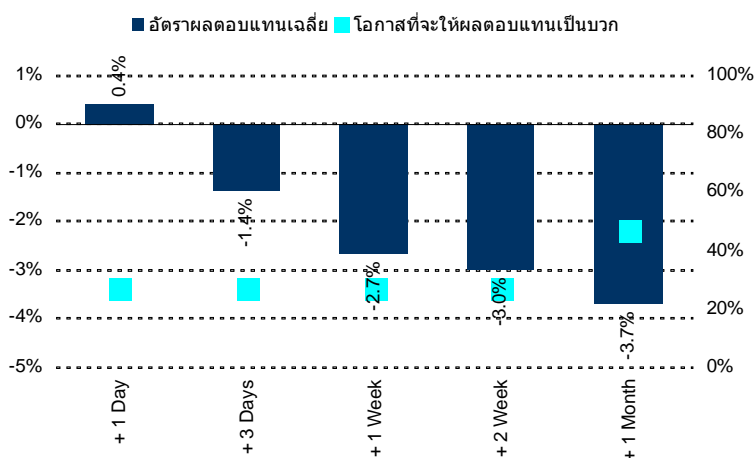
และ TUF (FV@B80) คาดมีกำไรสุทธิ ใน 3Q57 เท่ากับ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.6% QoQ และ 82.7% YoY จากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ปรับลดลงถึง 59.9% QoQ หากพิจารณาเฉพาะกำไรดำเนินงานปกติจะเท่ากับ 2.1 พันล้านบาท เติบโต 6.1% QoQ และ 44.6% YoY จากช่วงฤดูกาลส่งออกอาหารทั่วโลก อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อกิจการ MerAlliance และ King Oscar ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าในปี 2558 TUF จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 6.6 พันล้านบาท เติบโต 26.5% YoY แนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวเช่นกัน

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อก่อนวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าค่านวณ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพร้อมความน่าจะเป็นของหุ้นที่จะเข้าร่วมใน MSCI Global กรณีซื้อวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ

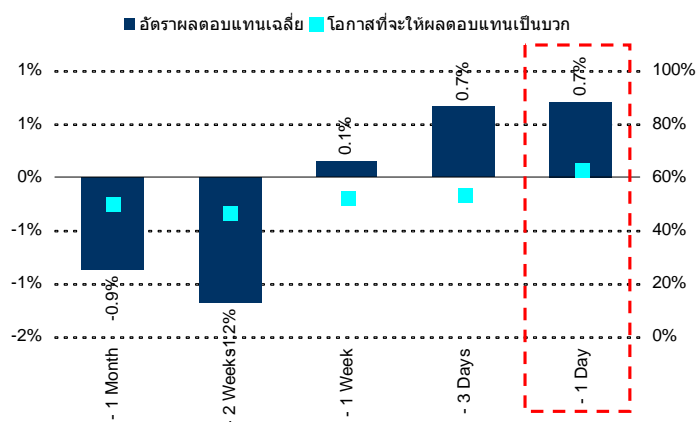


ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

MSCI Global Small Cap: AIRA, EFORL, ICHI, KASET, PCSGH, SAWAD และ SUPER ถูกคัดเลือกเข้า

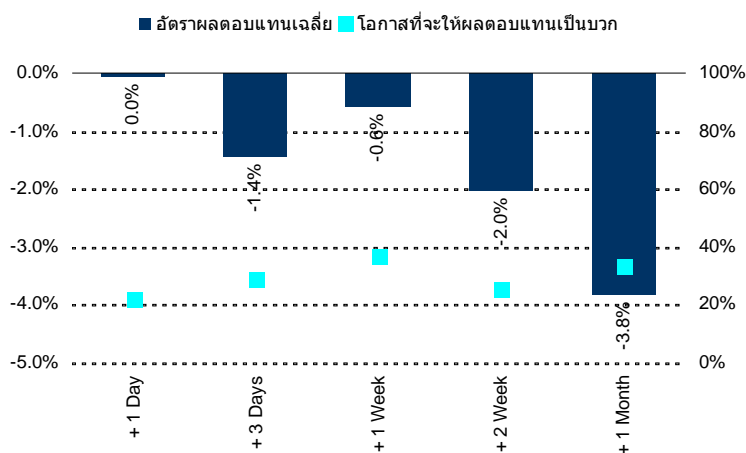
ขณะที่ดัชนี MSCI Global Small Cap (Emerging Markets) รอบนี้ มีหุ้นไทยที่ถูกคัดเลือกเข้าดัชนีทั้งสิ้น 7 บริษัท คือ AIRA, EFORL, ICHI, KASET, PCSGH, SAWAD และ SUPER ขณะที่ CENTEL, DELTA, DRT, EA, MCOT, M, PS และ TFD รวม 7 บริษัท ถูกตัดออกจากการคำนวณ (DELTA และ EA ถูกคัดเลือกเข้า MSCI Global Standard) ทั้งนี้ จากการศึกษาระเบียงสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนของกลุ่ม Mid & Small Cap จะน้อยกว่าหุ้นในกลุ่ม Global Standard ถ้าหากซื้อก่อนเข้าคำนวณ 1 วัน และขายทำกำไรในวันที่ถูกใช้ราคาปิดเข้าคำนวณ ให้ผลตอบแทนราว 0.7% ด้วยโอกาสที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวกราว 60% และไม่ควรรีรอข้ามจนถึงวันหลังเข้าคำนวณซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นลบทั้งหมด จึงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นที่เข้าคำนวณใน MSCI Global Standard แทน

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, 2014
November 7, 2014	DELTA EA TUF	-	November 25, 2014

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	BPC 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	CENDEL, DELTA DRT, EA MCOT, M PS, TFD	November 25, 2014

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP