

## คาดการณ์หุ้นเข้า/ออก SET50-SET100 รอบ 2H61 รอบ BGRIM, RATCH

ฝ่ายวิจัยทบทวนหุ้นเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H61 (เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ ก.ค.-ธ.ค. 2561) กลยุทธ์การลงทุน แนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่มีโอกาสเข้า/ออกทั้งใน SET50 และ SET100 พร้อมกัน ก่อนวันเข้า/ออกราว 1 เดือน และขายทำกำไรในวันที่เข้า/ออก อย่าง BGRIM(FV@B30.8) และ RATCH(FV@B61) คาดว่า Outperform ตลาดได้ดี โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.7% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 84%

ฝ่ายวิจัยทบทวนหุ้นที่มีโอกาสเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H61 อีกครั้ง หลังจากมีข้อมูลครบถ้วน ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 5 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 15 คู่ ดังตารางด้านล่าง

จากข้อมูลในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกเข้า/ออกทั้งใน SET50 และ SET100 พร้อมกัน มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น และ Outperform ตลาดมาก **หากซื้อก่อนวันเข้า/ออกราว 1 เดือน และขายทำกำไรในวันที่เข้า/ออก** จะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.7% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 84%

ขณะที่หุ้นถูกคัดเข้าเฉพาะ SET50 มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นเดียวกัน โดยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 76% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 6.2% แล้วหุ้นจะค่อยๆปรับตัวลดลงหลังมีผลบังคับใช้ ส่วนหุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET100 ไม่ค่อยมีนัยสำคัญกับราคาหุ้นมากนัก

กลยุทธ์การลงทุนยามตลาดหุ้นผันผวนแนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่มีโอกาสถูกเข้า/ออกทั้งใน SET50 และ SET100 อย่าง **BGRIM(FV@B30.8) และ RATCH(FV@B61)** โดยซื้อก่อนวันเข้า/ออกราว 1 เดือน และขายทำกำไรในวันที่เข้า/ออก ซึ่งคาดว่า Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ดังสถิติในอดีต

### เบื้องต้นคาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H61

SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
KTC, TOA	KCE, PSH,	TOA, RATCH, BGRIM	BA, JWD, JMART,
RATCH, BGRIM	BCP, TPIPP	BLA, VGI, TTW	BIG, MC, THCOM,
ESSO	WHA	JAS, MBK, RS,	MONO, ANAN, UNIQ,
		GOLD, PRM, SPCG,	GGC, TTA, LPN
		PLANB, THANI, ERW	GFPT, ITD, UV

หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้า/ออก SET50 คือ WHA, BLA, TPIPP, VGI และ BCP

หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้า/ออก SET100 คือ UV, ITD, GFPT, SF, LPN

เรียงลำดับรายชื่อหุ้นตามโอกาสที่จะถูกคัดเข้า-ออก จากมากไปหาน้อย

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมา CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasisit.re@asiaplus.co.th

พวิชัย กัทธาวิษณุ

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปรามอภัย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

โยธิน ภูทองนิล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## ภาคการถือหุ้นเข้า/ออก SET50, SET100 ใน 2H61

ฝ่ายวิจัยทบทวนหุ้นที่มีโอกาสเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H61 อีกครั้ง หลังจากมีข้อมูลในการคำนวณครบสมบูรณ์ (1 มิ.ย. 2560 - 31 พ.ค. 2561) พบว่า รายชื่อหุ้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากเดิมมากนัก เพียงแค่สลับตำแหน่งโอกาสในการเข้า-ออก เนื่องจากขนาด Market Cap มีการเปลี่ยนแปลงจากเดิม โดยสรุปมีหุ้นที่มีโอกาสเข้า/ออก SET50 5 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 15 คู่ (ดังตารางด้านล่าง) **อย่างไรก็ตามรายชื่อหุ้นที่ได้ยังไม่ถือเป็นที่ยั่งยืนที่สุด เนื่องจากผลลัพธ์สุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ แต่เบื้องต้นสรุปรายชื่อหุ้นได้ดังตารางด้านล่างนี้**

### คาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H61

SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
KTC, TOA	KCE, PSH,	TOA, RATCH, BGRIM	BA, JWD, JMART,
RATCH, BGRIM	BCP, TPIPP	BLA, VGI, TTW	BIG, MC, THCOM,
ESSO	WHA	JAS, MBK, RS,	MONO, ANAN, UNIQ,
		GOLD, PRM, SPCG,	GGC, TTA, LPN
		PLANB, THANI, ERW	GFPT, ITD, UV

หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET50 คือ WHA, BLA, TPIPP, VGI และ BCP

หุ้นสำรอง (Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET100 คือ UV, ITD, GFPT, SF, LPN

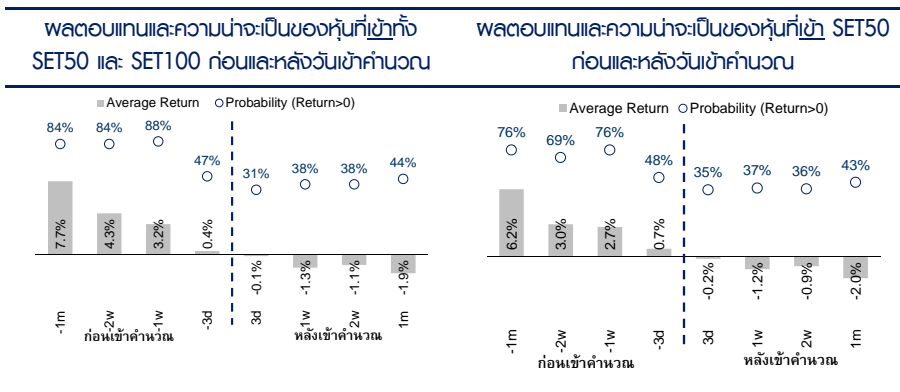
เรียงลำดับรายชื่อหุ้นตามโอกาสที่จะถูกคัดเลือกเข้า-ออก จากมากไปหาน้อย

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

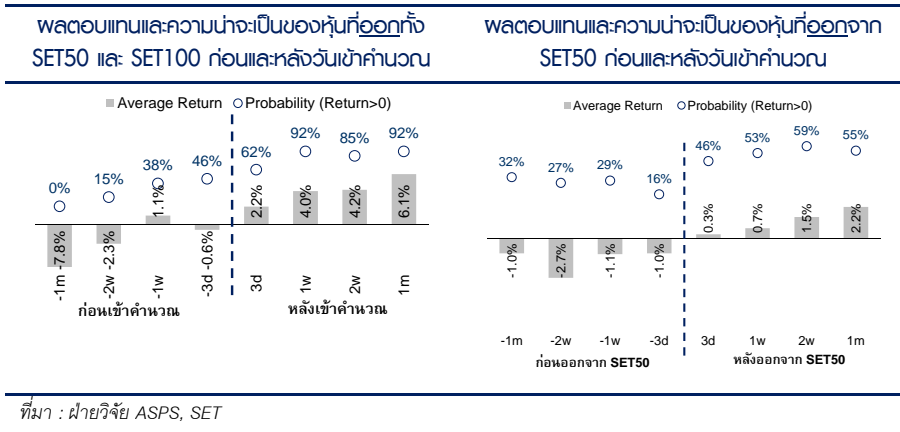
“หุ้นสำรอง (Reserve List) คือ หุ้นที่มีโอกาสเข้าไปแทนหุ้นใน SET50 หรือ SET100 ในกรณีที่เกิดความผิดปกติกับหุ้นที่ถูกคัดเลือก เช่น กรณี BECL ควบรวมกับ BMCL เป็น BEM ช่วง 1H59 ทำให้หุ้นใน SET100 เหลือ 99 บริษัท แล้วหุ้นสำรองลำดับแรก อย่าง SGP เข้ามาเติมเต็มแทน”

### หุ้นที่ได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณ ราคา มักจะ Outperform ตลาดฯ ก่อนเข้าคำนวณเสมอ

สถิติในอดีตแสดงให้เห็นว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 ตั้งแตปี 2548 จนถึงปัจจุบัน พบว่า ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นตอบรับในเชิงบวกล่วงหน้าก่อนวันบังคับใช้เสมอ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณทั้งใน SET50 และ SET100 พร้อมกันทั้ง 2 ดัชนี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนวันเข้าคำนวณ และ Outperform ตลาดฯ มาก เช่นเดียวกับหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน SET50 ในทางกลับกันหุ้นที่ถูกคัดออกต้องระวัง เพราะราคาหุ้นมักจะปรับตัวลดลงก่อนวันบังคับใช้ แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นจะค่อยๆ ฟิ้นกลับมา (ดังกราฟทางด้านล่าง)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

และเพื่อให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดจากประเด็นนี้ ฝ่ายวิจัยฯจึงได้ทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ หาช่วงเวลาที่ดีที่สุดสำหรับการลงทุน คือ แนะนำให้ซื้อก่อนเข้าค่านวนจริงราว 1 เดือน (วันนี้) และขายทำกำไรในวันเข้าค่านวน (2 ก.ค. 61) ในหุ้นที่คาดว่าจะถูกเข้าค่านวนทั้งใน SET50 และ SET100 พร้อมกัน (TOA, RATCH, BGRIM) จะมีความเป็นไปได้กว่า 84% ที่ผลตอบแทนเป็นบวก โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 7.7%

ขณะที่หุ้นถูกคัดเข้าเฉพาะ SET50 (KTC, ESSO) แม้ฝ่ายวิจัยฯจะไม่ได้ศึกษาหุ้น 2 บริษัทนี้ แต่จากสถิติในอดีต ยังมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกเช่นเดียวกัน โดยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 76% และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 6.2% ก่อนที่หุ้นจะค่อยๆปรับตัวลดลงหลังมีผลบังคับใช้

ตรรกะที่หุ้นที่ถูกคัดออก SET50 ราคาหุ้นมักจะปรับตัวลดลงก่อนวันบังคับใช้ แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นจะค่อยๆฟื้นกลับมา ส่วนหุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET100 ไม่ค่อยมีนัยสำคัญกับราคาหุ้นมากนัก

## กลยุทธ์การลงทุน ชีนชอบ BGRIM และ RATCH

ยามตลาดผันผวน แนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่โอกาสเข้าค่านวนทั้งใน SET50 และ SET100 ราว 1 เดือนก่อนมีผลบังคับใช้ คาดว่ามีโอกาสได้ผลตอบแทนชนะตลาดฯดังสถิติในอดีต โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบหุ้นอยู่ 2 บริษัท คือ

**BGRIM(FV@B30.8)** มีจุดเด่นที่การขยายกำลังการผลิตได้อย่างต่อเนื่องตามแผน โดยมีโครงการที่จะทยอยผลิตเชิงพาณิชย์ตลอด 5 ปีข้างหน้า อีกทั้งยังเดินหน้าหาโอกาสลงทุนในโครงการใหม่ๆทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรสุทธิให้เติบโตทำ new high ต่อเนื่อง นอกจากนี้ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา น่าจะสะท้อนประเด็นการย้ายที่ตั้งโรงไฟฟ้า BGRP1,2 และ โครงการ SPP Replacement ที่รอรับการอนุมัติจากภาครัฐอย่างเป็นทางการไปมากแล้ว จนมี Upside กว่า 28% จึงเป็นโอกาสสะสมในการลงทุน

**RATCH(FV@B61)** เป็นหุ้น Defensive ที่มี Beta ต่ำเพียง 0.33, บันผลสูง 4.7% p.a. และแนวโน้มกำไรปกติ 2Q61 คาดจะเห็นการปรับตัวขึ้นจากงวด 1Q61 เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูร้อนความต้องการใช้ไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกครั้ง รวมถึงโรงไฟฟ้าทุกแห่งของ RATCH กลับมาเดินเครื่องผลิตเต็มกำลังบวกกับรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าหงสาเต็มที่ได้ด้วยอัตราการเดินเครื่องที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่ทิศทางกำไรภายใต้ backlogs ในมือปัจจุบัน จำนวน 7 โครงการ 928 MW ยังจะเข้ามาทยอยต่อยอดกำไรในช่วง 4 ปี ข้างหน้า

## Valuation ของหุ้นที่ถูกลดราคา ลง SET50 และ SET100 รอบ 2H61

ชื่อย่อหุ้น	คำแนะนำ	ราคาปิด 03/06/2561 (บาท)	Fair Value(บาท)	Upside (%)	ปี 2561				
					PER	Dividend Yield (%)	EPS Growth	PBV	ROE (%)
หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50									
BGRIM	BUY	24.00	30.80	28.33%	23.3	2.58	24.4%	2.2	10.0
RATCH	BUY	52.50	61.00	16.19%	10.69	4.67	2.77%	1.07	10.60
KTC	n.a.	358.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ESSO	n.a.	14.60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
TOA	n.a.	39.75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET100									
TOA	n.a.	39.75	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
RATCH	BUY	52.50	61.00	16.19%	10.7	4.67	2.8%	1.1	10.6
BGRIM	BUY	24.00	30.80	28.33%	23.3	2.58	24.4%	2.2	10.0
BLA	BUY	35.00	38.90	11.14%	14.9	1.70	13.0%	1.5	10.1
VGI	BUY	7.75	9.60	23.87%	56.7	1.32	30.2%	3.9	11.0
TTW	BUY	12.30	13.90	13.01%	17.5	5.55	4.8%	4.1	23.6
JAS	SELL	5.80	6.40	10.34%	16.4	3.04	375.2%	3.3	17.0
MBK	n.a.	24.60	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
RS	BUY	19.00	36.00	89.47%	20.9	3.35	28.9%	6.4	42.8
GOLD	n.a.	11.30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PRM	Switch	8.40	8.60	2.38%	24.9	2.41	13.9%	3.1	13.0
SPCG	n.a.	21.70	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
PLANB	BUY	6.45	7.30	13.18%	31.7	1.10	13.6%	5.5	18.5
THANI	BUY	7.75	10.10	30.32%	17.4	3.46	18.0%	3.4	21.4
ERW	Switch	8.30	8.80	5.98%	35.4	1.27	15.4%	3.7	10.9

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Cap. เฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน ของหุ้นที่นำจะถูกคัดเลือกเข้า SET50 รอบ 2H61

No.	Stocks	AVG MKT Cap (3Month)	No. Stocks	AVG MKT Cap (3Month)		
1	PTT	1,580,890,434,947	26	EGCO	121,902,970,750	
2	AOT	991,427,580,000	27	BEM	115,019,625,000	
3	CPALL	772,584,145,517	28	GPSC	112,541,118,840	
4	ADVANC	601,258,978,904	29	TMB	112,099,875,282	
5	SCC	578,840,000,000	30	DTAC	110,162,406,775	
6	PTTEP	500,582,075,728	31	BANPU	106,464,713,747	
7	KBANK	490,877,609,419	32	BTS	104,013,705,119	
8	SCB	473,915,671,479	33	TU	88,763,721,251	
9	PTTGC	432,699,220,261	34	KTC	81,728,892,796	เข้าใหม่
10	BBL	377,505,496,337	35	MTC	79,553,000,000	
11	BDMS	366,425,667,823	36	TOA	77,211,904,167	เข้าใหม่
12	CPN	353,654,400,000	37	RATCH	75,696,041,667	เข้าใหม่
13	IVL	315,017,922,125	38	BPP	75,043,473,564	
14	KTB	259,628,631,154	39	TISCO	71,077,315,271	
15	TRUE	240,000,744,702	40	ROBINS	70,508,470,927	
16	BJC	233,340,391,179	41	SPRC	70,183,802,397	
17	CPF	200,047,712,796	42	BGRIM	69,673,747,333	เข้าใหม่
18	TOP	190,275,099,738	43	CENDEL	65,576,250,000	
19	HMPRO	188,916,959,629	44	TCAP	63,827,104,106	
20	INTUCH	182,298,354,424	45	BEAUTY	63,552,392,755	
21	MINT	177,481,781,632	46	KKP	61,241,273,958	
22	EA	150,521,041,667	47	GLOBAL	60,619,643,840	
23	BH	148,984,936,802	48	CBG	59,008,333,333	
24	IRPC	147,417,306,177	49	SAWAD	58,241,438,026	
25	LH	130,251,873,618	50	ESSO	58,038,588,660	เข้าใหม่

หุ้นสำรอง (Reserve List) ถูกคัดเลือกเข้าจำนวน SET50 คือ WHA, BLA, TPIPP, VGI, BCP

คาดการณ์หุ้นถูกคัดเลือกเข้าจำนวน SET50

KTC, TOA, RATCH, BGRIM และ ESSO

คาดการณ์หุ้นถูกคัดออกจาก SET50

KCE, PSH, BCP, TPIPP และ WHA

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Market Cap. เฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน ของหุ้นที่น่าจะถูกคัดเลือกเข้า SET100 รอบ 2H61

No.	Stocks	AVG MKT Cap (3Month)	No.	Stocks	AVG MKT Cap (3Month)
1	PTT	1,580,890,434,947	51	WHA	57,099,857,128
2	AOT	991,427,580,000	52	BLA	56,925,981,525 <small>เข้าใหม่</small>
3	CPALL	772,584,145,517	53	TPIPP	56,140,000,000
4	ADVANC	601,258,978,904	54	VGI	55,444,086,317 <small>เข้าใหม่</small>
5	SCC	578,840,000,000	55	BCP	50,992,054,248
6	PTTEP	500,582,075,728	56	TTW	49,555,800,000 <small>เข้าใหม่</small>
7	KBANK	490,877,609,419	57	PSH	48,307,912,039
8	SCB	473,915,671,479	58	JAS	47,068,057,363 <small>เข้าใหม่</small>
9	PTTGC	432,699,220,261	59	SPALI	43,190,233,814
10	BBL	377,505,496,337	60	BCH	42,260,715,836
11	BDMS	366,425,667,823	61	CK	41,134,873,956
12	CPN	353,654,400,000	62	KCE	40,593,318,342
13	IVL	315,017,922,125	63	BCPG	40,275,697,157
14	KTB	259,628,631,154	64	MBK	38,551,503,800 <small>เข้าใหม่</small>
15	TRUE	240,000,744,702	65	MEGA	36,553,148,485
16	BJC	233,340,391,179	66	TPIPL	36,210,765,000
17	CPF	200,047,712,796	67	BLAND	35,229,327,029
18	TOP	190,275,099,738	68	THAI	34,422,313,131
19	HMPRO	188,916,959,629	69	QH	32,893,151,650
20	INTUCH	182,298,354,424	70	ORI	30,697,185,095
21	MINT	177,481,781,632	71	PTG	30,160,200,000
22	EA	150,521,041,667	72	SUPER	29,883,849,420
23	BH	148,984,936,802	73	STEC	29,434,556,222
24	IRPC	147,417,306,177	74	CKP	28,998,493,333
25	LH	130,251,873,618	75	TASCO	28,414,507,786
26	EGCO	121,902,970,750	76	HANA	27,949,418,414
27	BEM	115,019,625,000	77	WORK	27,383,493,903
28	GPSC	112,541,118,840	78	AAV	27,180,208,333
29	TMB	112,099,875,282	79	TVO	27,176,067,521
30	DTAC	110,162,406,775	80	RS	27,023,131,967 <small>เข้าใหม่</small>
31	BANPU	106,464,713,747	81	AP	26,564,499,652
32	BTS	104,013,705,119	82	SIRI	25,764,549,944
33	TU	88,763,721,251	83	SGP	25,406,158,646
34	KTC	81,728,892,796	84	MAJOR	25,114,062,337
35	MTC	79,553,000,000	85	TKN	24,895,200,000
36	TOA	77,211,904,167 <small>เข้าใหม่</small>	86	WHAJP	24,365,250,000
37	RATCH	75,696,041,667 <small>เข้าใหม่</small>	87	GUNKUL	24,135,248,591
38	BPP	75,043,473,564	88	GOLD	23,059,048,133 <small>เข้าใหม่</small>
39	TISCO	71,077,315,271	89	AMATA	22,768,001,667
40	ROBINS	70,508,470,927	90	BEC	22,730,000,000
41	SPRC	70,183,802,397	91	COM7	22,530,000,000
42	BGRIM	69,673,747,333 <small>เข้าใหม่</small>	92	CHG	22,256,666,667
43	CENDEL	65,576,250,000	93	PRM	22,193,750,000 <small>เข้าใหม่</small>
44	TCAP	63,827,104,106	94	SPCG	21,218,609,550 <small>เข้าใหม่</small>
45	BEAUTY	63,552,392,755	95	PLANB	21,215,881,603 <small>เข้าใหม่</small>
46	KKP	61,241,273,958	96	THANI	20,244,962,918 <small>เข้าใหม่</small>
47	GLOBAL	60,619,643,840	97	ERW	20,097,636,437 <small>เข้าใหม่</small>
48	CBG	59,008,333,333	98	EPG	19,714,333,333
49	SAWAD	58,241,438,026	99	PSL	19,374,065,145
50	ESSO	58,038,588,660	100	STA	17,940,479,977

หุ้นสำรอง (Reserve List) ถูกคัดเข้าจำนวน SET100 คือ UV, ITD, GFPT, SF และ LPN

คาดถูกคัดเข้าจำนวน SET100

TOA, RATCH, BGRIM, BLA, VGI, TTW, JAS, MBK, RS, GOLD, PRM, SPCG, PLANB, THANI และ ERW

คาดถูกคัดออกจาก SET100

BA, JWD, JMART, BIG, MC, THCOM, MONO, ANAN, UNIQ, GGC, TTA, LPN, GFPT, ITD และ UV

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS