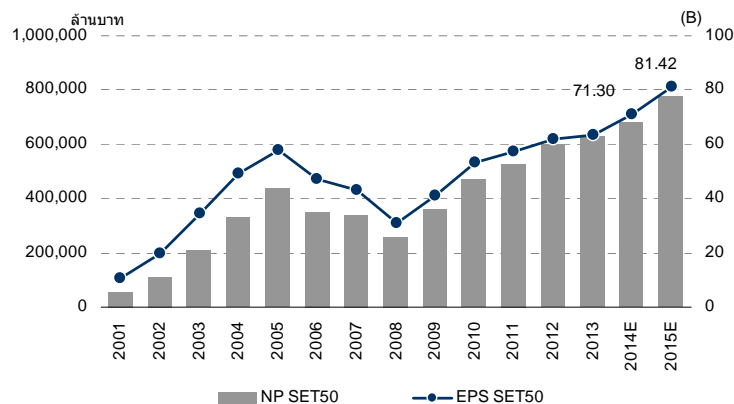


SET 50	1351.64
มูลค่าตลาด	11,983 พันล้านบาท
PER 14E	12.87 เท่า

SET50 ศูนย์รวมหุ้นชั้นนำของตลาดหุ้นไทย

- การเมืองที่มีปมหายืดเยื้อมาตั้งแต่ 4Q56 ส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ ทำให้การบริโภคภาคครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนภาครัฐ อยู่ในภาวะชะลอตัว อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์การเมืองกลับเข้าสู่ภาวะปกติได้ภายใน 1H57 ก็ยังมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นเศรษฐกิจไทยเติบโตอยู่ที่ระดับเหนือ 3% โดยประมาณการของฝ่ายวิจัยประเมินว่า GDP Growth ปี 2557 จะอยู่ที่ 3.3%
- ผลประกอบการปี 2556 ของบริษัทจดทะเบียนรวมอยู่ที่ 7.77 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 90.05 เติบโต 5.8% ขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน SET50 ทำได้ที่ระดับ 6.29 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 81% ของกำไรสุทธิรวมทั้งตลาด โดยมี EPS ที่ 63.28 เติบโต 2.3% ทั้งนี้หากย้อนกลับไปในอดีตพบว่า กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนใน SET50 มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับกำไรของทั้งตลาดอย่างชัดเจน
- SET50 ถือได้ว่าเป็นศูนย์รวมหุ้นชั้นนำของตลาดหุ้นไทย เนื่องจากเป็นกลุ่มหุ้นที่มี Market Cap. มากถึง 76% ของตลาดหุ้นไทย, มีมูลค่าการซื้อขาย 62% ของตลาดรวม และยังเป็นหุ้นที่มี Free Float สูง องค์ประกอบดังกล่าวทำให้หุ้นใน SET50 อยู่ในความสนใจของนักลงทุนในลำดับต้นๆ
- ปี 2557 ประเมินว่า EPS Growth ของ SET50 จะอยู่ที่ 12.7% สูงกว่าของ SET ซึ่งอยู่ที่ระดับ 12.1% ขณะที่ค่า PER ของ SET50 มีส่วนลดจาก SET Index ประมาณ 4% คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 จะอยู่ที่ 13.5 – 14 เท่า หรือ 963 – 998 จุด โดยภาพรวมการลงทุนใน SET50 ถือเป็นทางเลือกที่ดี นอกจากนี้มีความโดดเด่นในหลายเรื่องดังกล่าวข้างต้น แล้วโครงสร้างของ SET50 ก็ได้มีการกระจายตัวจนสามารถขจัดความเสี่ยงเฉพาะตัวได้ทั้งหมด เหลือเพียง Market Risk

กำไรสุทธิ และ EPS ของ SET50



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP

ภรณ์ ทองเย็น, CISA
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146
 porrane@asiaplus.co.th
เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
 Therdsak.re@asiaplus.co.th

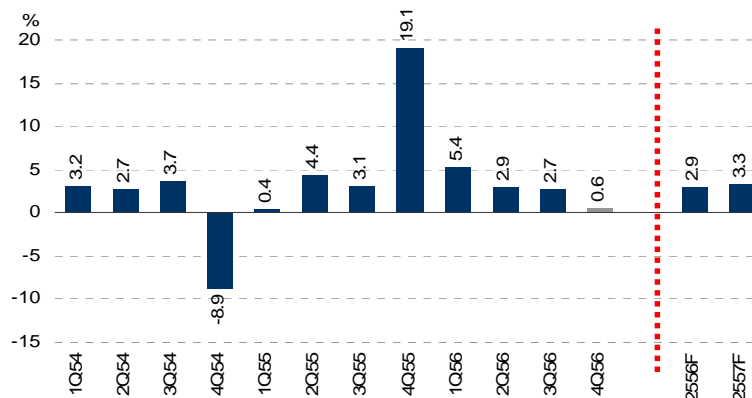
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
 พบชัย ภัทราวิชัย
 กษิต์เดช รัตนสมบุญรัตน์
 มาราวพร กวีวิริยะกุล

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 ไม่ว่าจะกรณีใด

เศรษฐกิจไทยโตได้ 3% หากการเมืองสงบภายใน 1H57

ภายใต้สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศไทยยังมีอยู่ และน่าจะลากยาวไปถึงไตรมาส 2 ของปีนี้ เชื่อว่าจะทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2557 มีแนวโน้มชะลอลงตัวจากปี 2556 โดย ASP ประเมินไว้ที่ 3.3% เทียบกับที่เติบโต 2.9% ในปี 2556 ทั้งนี้สัญญาณเศรษฐกิจชะลอลงตัวชัดเจน ตั้งแต่ช่วง 4Q56 เนื่องจากปัญหาทางการเมืองที่ลากยาวมาตั้งแต่ ต.ค. 2556 ได้กดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค ซึ่งถือว่ามีสัดส่วนมากที่สุดของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติในประเทศ (GDP) คิดเป็นราว 55% นอกจากนี้ยังกระทบไปยังเครื่องจักรตัวอื่นๆ ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนของภาครัฐ ที่ไม่สามารถเบิกจ่ายงบประมาณได้มีประสิทธิภาพภายใต้รัฐบาลรักษาการ ตามมาด้วยการลงทุนของภาคเอกชนที่ชะลอลงตัวตามภาวะเศรษฐกิจ เนื่องจากเห็นว่ามีความเสี่ยงจากความรู้เสถียรภาพทางการเมือง ดังนั้นปัจจัยประการเดียวที่เหลือที่คาดว่าจะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ในเวลานี้ คือ ภาคการส่งออก ซึ่งคาดว่าจะมีการฟื้นตัวที่ดีตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่าการส่งออกของไทยน่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตั้งแต่ 2Q57 เนื่องจากตลาดส่งออกหลักๆ ได้แก่ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป ฟิลิปปินส์ บรูไน ได้ฟื้นตัว มีสัญญาณฟื้นตัวที่ดีตั้งแต่ ม.ค. ที่ผ่านมา โดยกระทรวงพาณิชย์คาดว่าส่งออกของไทยในปี 2557 จะขยายตัวได้ 5% ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก 3.7% (IMF คาด) และใกล้เคียงกับที่ฝ่ายคาดไว้ว่าการส่งออกสินค้าจะเติบโต 6%

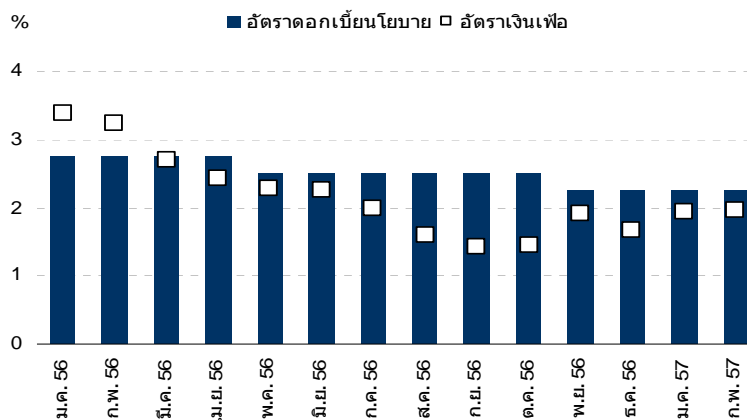
GDP Growth รายไตรมาส ปี 2554-2556



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจที่ชะลอลงและไม่มีความแน่นอน ทำให้คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่อง โดยมีโอกาสจะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เหลือ 2% ภายในกลางปี 2557 หลังจากที่ในปี 2556 ได้ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว 2 ครั้งรวม 0.50% ในเดือน พ.ค. และ พ.ย. เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของไทยยังอยู่ในระดับต่ำ แม้จะกระเตื้องขึ้นจาก 1.6% ในเดือน ม.ค. มาเป็น 1.96% ในเดือน ก.พ. 2557 และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงเดือน มี.ค.มีแนวโน้มจะกระเตื้องขึ้นแตะ 2% (ตามราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผลผลิตเกษตรมีแนวโน้มลดลง จากปัญหาภัยแล้ง รวมถึงมาตรการอุดหนุนนาข้าวมั่นคงที่กำลังจะหมดอายุในเดือน เม.ย. นี้ หากรัฐยกเลิก อาจจะหนุนให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.5-1%) แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเป้าหมายที่กระทรวงพาณิชย์คาดการณ์ไว้ที่ 2-2.8% ทั้งนี้ติดตามผลการประชุมวันที่ 12 มี.ค. 2557 นี้ ซึ่งถือเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นในระยะสั้น

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASP

การเมืองในประเทศพออนคลายระยะสั้น

การเปิดทางให้มีโอกาสเกิดการเจรจาระหว่าง กปปส. และรัฐบาลรักษาการณ แม้จะยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเริ่มเจรจาได้เมื่อใด ก็ถือเป็นสัญญาณบวกประการแรก สำหรับสถานการณ์การเมืองไทย ที่ตึงเครียดมานับแต่ช่วงปลาย 3Q56 หลังจากนั้นก็มีอีกหนึ่งสัญญาณบวกได้แก่ การที่กลุ่มผู้ชุมนุม กปปส. คืนพื้นที่ในย่านเศรษฐกิจสำคัญในกรุงเทพฯ ได้แก่ แยกอโศก, แยกราชประสงค์, แยกปทุมวัน และ สีลม โดยรวมเวลาที่ทั้งหมดไว้ที่สวนลุมพินี เพียงแห่งเดียว สัญญาณบวกที่เกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้นทำให้สถานการณ์การเมืองระยะสั้นดูผ่อนคลาย และลดโอกาสที่จะเกิดความรุนแรงลงไป แต่อย่างไรก็ตาม สำหรับแนวโน้มในระยะยาว การเมืองไทยยังถือว่าอยู่ในภาวะที่ไร้ทิศทาง และพร้อมที่จะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ต่อไป ทั้งนี้ประเด็นที่เป็นปมปัญหาสำคัญดังนี้คือ

การจัดการเลือกตั้ง : แม้กฎหมายกำหนดให้ต้องจัดการเลือกตั้งให้แล้วเสร็จภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ 2 ก.พ.2557 โดยต้องมีจำนวน ส.ส. ไม่น้อยกว่า 475 คน (95% ของจำนวนรวม 500 คน) แต่จนถึงปัจจุบัน ซึ่งพ้นกำหนด 30 วันมาแล้ว กกต. ก็ยังไม่สามารถรับรองผลการเลือกตั้ง ส.ส. เพื่อให้มี ส.ส. ครบจำนวนขั้นต่ำที่กฎหมายกำหนดได้ โดยแยกปัญหาออกเป็น 2 ส่วนคือ การจัดการเลือกตั้งเขตในเขตที่มีผู้สมัครลงเลือกตั้ง แต่มีอุปสรรคทำให้ไม่สามารถจัดการเลือกตั้งได้ในบางหน่วยเลือกตั้ง ซึ่งในส่วนนี้จะมีการทยอยจัดการเลือกตั้งไปจนครบ อีกส่วนหนึ่งเป็นเรื่องของการจัดการเลือกตั้งใน 28 เขต ที่ยังไม่มีผู้สมัครเลือกตั้ง ซึ่งในส่วนนี้ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้ว่า จะสามารถจัดการเลือกตั้งได้เมื่อใด โดยต้องรอดำเนินการจาก ศาลรัฐธรรมนูญ ว่าต้องตราเป็นพระราชกฤษฎีกา จัดการเลือกตั้งใหม่ หรือให้ กกต. ออกประกาศจัดการเลือกตั้งไปแล้ว ทั้งนี้หากประเมินสถานการณ์แล้ว เชื่อว่าเร็วที่สุดที่จะได้ ส.ส. ครบเกณฑ์ขั้นต่ำ 475 คน อาจเป็นช่วงกลางหรือปลาย 2Q57 หลังจากกระบวนการจัดการเลือกตั้งแล้วเสร็จ ก็จะเป็นการเรียกประชุมสภาฯ เพื่อสรรหาตัวบุคคลที่เหมาะสมรับตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ซึ่งอาจต้องใช้เวลาอีกประมาณ 1 เดือน หากไม่มีอุปสรรคใดๆ ก็จะทำให้ประเทศไทยมีรัฐบาลใหม่จากการเลือกตั้งอย่างรวดเร็วช่วงปลาย 2Q57 หรือ ต้น 3Q57 ซึ่งถือเป็นช่วงเวลาประเทศไทยต้องอยู่ในภาวะเสมือน สุญญากาศทางการเมืองอย่างยาวนาน

การพิจารณาคำร้องของ ป.ป.ช.: ประเด็นที่อยู่ในความสนใจที่สุดในบรรดาคำร้องที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของ ป.ป.ช. ได้แก่ คำร้องเกี่ยวกับโครงการรับจำนำข้าว ซึ่งความคืบหน้าล่าสุดได้ดำเนินมาถึง ขั้นตอนที่ ป.ป.ช. ได้ แจ้งข้อกล่าวหาที่รัฐมนตรี และข้าราชการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแจ้งข้อกล่าวหาต่อ นายกรัฐมนตรี (นายกรัฐมนตรี มอบอำนาจให้ที่ปรึกษาากฎหมายไปรับทราบข้อกล่าวหาเมื่อ 27 ก.พ.2557) ขั้นตอนต่อไป ป.ป.ช. จะมีการพิจารณาในรายละเอียด ซึ่งหากคณะกรรมการเห็นว่ามีความผิด ก็จะดำเนินการชี้มูลความผิด โดยเมื่อมีการชี้มูลความผิดแล้ว ผู้ที่ถูกชี้มูลความผิด ต้องหยุดปฏิบัติหน้าที่ โดยในกรณีนี้หาก นายกรัฐมนตรี ถูกชี้มูลความผิด ก็จะต้องยุติการปฏิบัติหน้าที่ ซึ่งรองนายกรัฐมนตรีที่ได้รับมอบหมายจะเป็นผู้ปฏิบัติหน้าที่แทน แต่ทั้งนี้ นายกรัฐมนตรี ก็ยังคงอยู่ในตำแหน่ง จนกว่า ป.ป.ช. จะส่งเรื่องให้ วุฒิสภา ลงมติถอดถอน ซึ่งต้องใช้คะแนน 3 ใน 5 ของจำนวนวุฒิสมาชิกที่มีอยู่ หากมีการลงมติให้ถอดถอน จึงจะหลุดออกจากตำแหน่ง ซึ่งจะส่งผลทำให้รัฐบาลทั้งหมดต้องหลุดออกจากตำแหน่งด้วย อย่างไรก็ตาม กระบวนการดังกล่าว ยังไม่สามารถคาดการณ์ได้ทั้งผล และกรอบเวลาในการพิจารณา จึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป

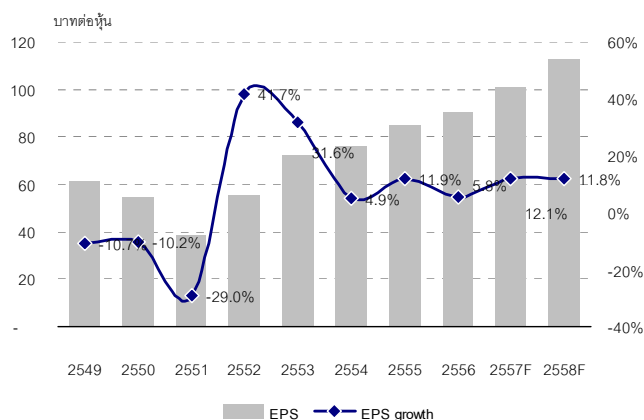
การชุมนุม : แม้สถานการณ์ในระยะสั้นจะเริ่มมีสัญญาณเชิงบวก แต่ก็ยังต้องติดตามเนื่องจากการชุมนุมยังไม่ยุติ และโดยธรรมชาติของการชุมนุมแล้ว สถานการณ์อาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ต้องติดตามทั้งพัฒนาการการชุมนุมของ กปปส. ซึ่งปัจจุบันเดินหน้าโจมตีกลุ่มธุรกิจที่ กปปส. เชื่อว่าเกี่ยวข้องกับกลุ่มชินวัตร และการชุมนุมของ นปช. ซึ่งได้มีการเตรียมพร้อมการชุมนุมโดยประกาศว่า หากรัฐบาลไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ไม่ว่าจะเนื่องมาจากการทำรัฐประหาร หรือด้วยคำสั่งของ องค์กรอิสระ ก็พร้อมที่จะเคลื่อนมวลชนเข้าชุมนุมในกรุงเทพฯ

ตลาดน่าจะได้แรงหนุนจาก EPS Growth สูง 12.1% ปี 2557

หลังจากที่มีการรายงานงบปี 2556 เสร็จสิ้นผลปรากฏว่าในปี 2556 ตลาดหุ้นไทยมีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 777,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 5.8%yoy ต่ำกว่าที่คาดหมายเล็กน้อย เนื่องจากปี 2556 ทาง ASP ได้มีการปรับลดประมาณการกำไรตลาดไปแล้วถึง 3 ครั้ง (ไม่รวมที่ได้มีการปรับลดกำไร หุ่นที่อิงการเติบโตในประเทศ (Domestic Play) ในช่วง ม.ค. 2557 ที่ผ่านมา) โดยพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรเติบโตมากกว่าตลาด นำโดยกลุ่มประกันภัย เพิ่มขึ้น 210% ตามมาด้วย ท่องเที่ยว/โรงแรม 174% อาหาร 89% วัสดุก่อสร้าง 40% อสังหาริมทรัพย์ 36% เกษตร 23% ธนาคารพาณิชย์ 24% สื่อสาร 16% และชิ้นส่วนฯ 10% ตรงกันข้าม กลุ่มที่มีเติบโตน้อยกว่าตลาด ซึ่งส่วนใหญ่กำไรมีการหดตัวจากปี 2555 คือ ขนส่ง ลดลง 51% และการแพทย์ ลดลง 13% พลังงาน ลดลง 9% รถยนต์ ลดลง 8% และปิโตรเคมี ลด 7%และบันเทิง เพิ่มขึ้น 1% โดยรวมส่งผลให้กำไรสุทธิของตลาดต่อหุ้น หรือ EPS อยู่ที่ 90.05 บาท เติบโต 5.78% จากปี 2555

ส่วนแนวโน้มในปี 2557 ASP ประเมินว่าฐานกำไรของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดจะอยู่ที่ราว 882,167 ล้านบาท เติบโตได้ 12.12% หรือคิดเป็น EPS ราว 100.96 บาท

EPS และ EPS Growth



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASP

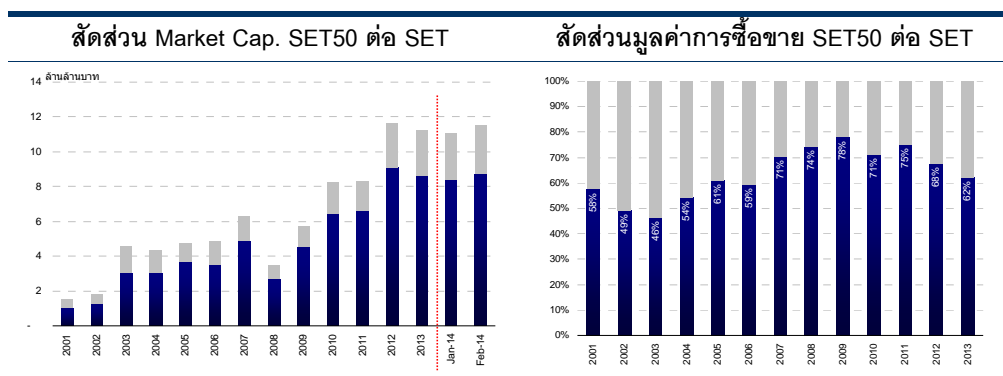
SET50 ศูนย์รวมหุ้นชั้นนำของตลาดทุนไทย

เกณฑ์ในการคัดกรองหุ้น SET50 – SET100



ที่มา : SET

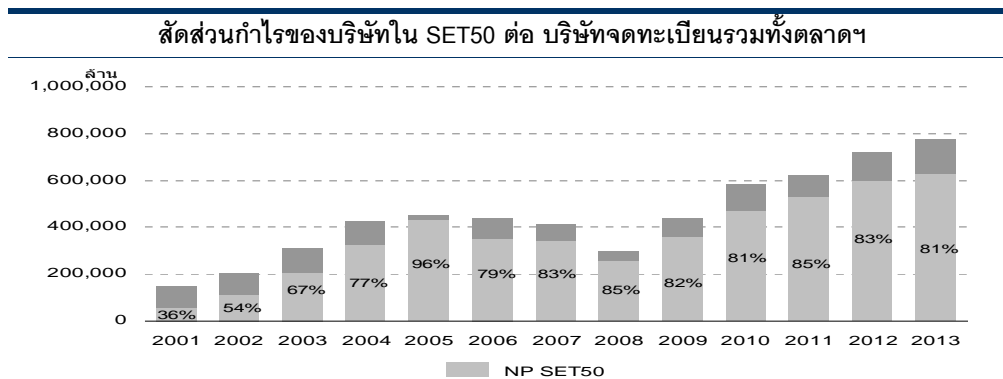
ตามเกณฑ์ที่กำหนดเพื่อคัดกรองหุ้นเข้ามาใน SET50 ตามแผนภาพที่นำเสนอข้างต้น ทำให้หุ้นที่อยู่ในกลุ่ม SET50 จัดเป็นหุ้นชั้นนำสำหรับตลาดหุ้นไทย กล่าวคือเป็นหุ้นที่มี Market Cap. สูงสุดเป็นลำดับต้นๆ ของตลาดหุ้นไทย อีกทั้งต้องผ่านเงื่อนไขการมี Free Float สูงกว่า 20% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนรวม และต้องมีการซื้อขายหมุนเวียนอยู่ในระดับที่สูงตามเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ หากจะวัดความสำคัญของหุ้น SET50 ต่อจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหุ้นไทย พบว่า ณ สิ้นเดือน ก.พ. 2557 สัดส่วน Market Cap ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 คิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 76% ของ Market Cap. บริษัทจดทะเบียนรวมทั้งตลาด และมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายมากถึง 62% ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งตลาด (งวดปี 2556)



ที่มา : SET

SET50 น่าสนใจตรงไหน?

1. เป็นฐานกำไรสุทธิที่สำคัญของตลาดหุ้นไทย : บทบาทการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน SET50 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากสัดส่วนการทำกำไรของ SET50 ต่อกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด พบว่าเพิ่มขึ้นจากระดับ 36% ในปี 2544 จนในงวดปี 2556 มีสัดส่วนสูงถึง 81% ถือได้ว่าเป็นฐานกำไรหลักที่สำคัญของตลาดหุ้นไทย และบทบาทดังกล่าวจะมีเพิ่มขึ้นทุกครั้งที่เศรษฐกิจรวมอยู่ในช่วงของการชะลอตัว อย่างเช่นในปี 2551 ซึ่งได้รับผลกระทบจากวิกฤติสถาบันการเงินในสหรัฐอเมริกา ตามด้วยปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรป พบว่าสัดส่วนกำไรของบริษัทใน SET50 มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็น 85% ซึ่งหมายถึงกำไรของ SET50 ลดลงในอัตราที่น้อยกว่า ค่าเฉลี่ยของตลาดฯ สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งด้านการทำกำไรของบริษัทในกลุ่ม SET50

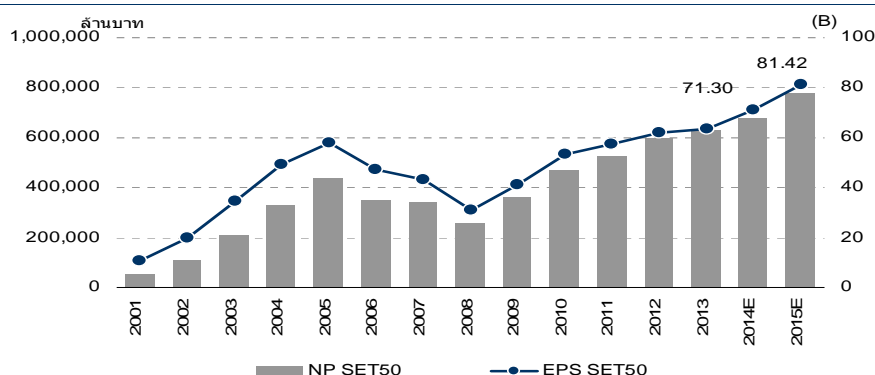


ที่มา : SET / ASP

- ค่า Current PER มี Discount จาก SET : แม้ SET50 จะมีความโดดเด่นทั้งในส่วนของ มูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์, Market Cap ตลอดจน ความสามารถในการทำกำไรดังกล่าวข้างต้น แต่ในเชิงของ Valuation แล้วพบว่าค่า PER ของ SET50 กลับอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า SET ประมาณ 4%
- อยู่ใน Monitor ของนักลงทุนสถาบันทั้งใน และต่างประเทศ : เนื่องจากบริษัทใน SET50 เป็นบริษัทที่มี Market Cap ใหญ่ และมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ทำให้เป็นกลุ่มเป้าหมายที่นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศให้ความสนใจ และยังไปกว่านั้นยังมีกองทุนรวมเป็นจำนวนมากที่สร้างพอร์ตเพื่อสร้างผลตอบแทนให้สอดคล้องกับ SET50 Index การที่อยู่ในความสนใจของนักลงทุนสถาบันดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลทำให้ราคาหุ้นมีการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ถือเป็น การลดความเสี่ยงในการลงทุนลงประการหนึ่งสำหรับการลงทุนระยะยาว

ภาค EPS Growth ของ SET50 ที่ 12.7% YoY ในปี 2557

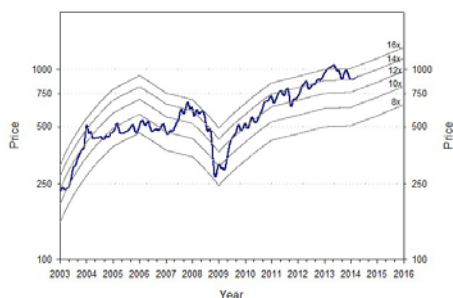
ประมาณการกำไรสุทธิ และ EPS ของ SET50



ที่มา : SET /ASP

งวดปี 2556 บริษัทจดทะเบียนใน SET50 มีกำไรสุทธิรวม 6.29 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS 63.27 บาท เติบโต 2.3% YoY และคิดเป็นสัดส่วนกำไรประมาณ 85% ของบริษัทจดทะเบียนใน SET Index รวม สำหรับงวดปี 2557 คาดหมายว่า SET50 จะมีกำไรสุทธิ 6.82 แสนล้านบาท หรือ 71.30 บาท เติบโต 12.7% ซึ่งเป็นอัตราเติบโตที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของ SET Index ซึ่งประมาณการว่า EPS Growth จะอยู่ที่ 12.1% ในงวดปี 2557

PER Bands ของ SET50



ที่มา : SET

SET50 ที่ระดับ PER ต่างๆ

SET 50 Sensitivity				
(เท่า)	มี.ค. 57E	มิ.ย. 57E	ก.ย. 57E	ธ.ค. 57E
11X	718	740	762	784
12X	783	807	832	856
13X	849	875	901	927
13.5X	881	908	935	963
14X	914	942	970	998
15X	979	1,009	1,039	1,070
16X	1,045	1,077	1,109	1,141
17X	1,110	1,144	1,178	1,212

ในการกำหนดเป้าหมายของ SET50 ฝ่ายวิจัยกำหนดระดับ PER เป้าหมายอยู่ในช่วง 13.5 - 14 เท่า โดยประเมินจากระภาพ PER Bands ที่แสดงข้างต้น อีกทั้งระดับดังกล่าวยังมีค่าที่ใกล้เคียงกับค่า PER ของ SET Index โดยหากซื้อขายที่บริเวณ PER ดังกล่าว ณ สิ้นปี 2557 ค่า PER ของ SET50 จะอยู่ที่บริเวณ 963 - 998 จุด ทั้งนี้ยังไม่รวมผลตอบแทนจากเงินปันผล สำหรับความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจาก SET50 มีการกระจายการลงทุนในหุ้นถึง 50 บริษัท ทำให้สามารถลดความเสี่ยงเฉพาะตัวของหุ้นได้ดี คงเหลือเพียง Market Risk