

กลยุทธ์ลงทุนในหุ้นเข้า/ออก SET50-SET100 รอบ 1H60

ในเย็นวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดฯประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน SET50 และ SET100 รอบ 1H60 แม้จะมีบางหลักทรัพย์ที่หลุดไปจากที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ เช่น BJC(FV@B64) ที่ไม่ติด SET50 แม้จะเข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ แต่ด้วยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มกำไร 4Q59 มีโอกาสทำ New High จึงเป็นโอกาสสะสมหุ้นหากราคาย่อตัวลงมา นอกจากนี้ยังมีหุ้นอีกตัวที่น่าสนใจ คือ WHA(FV@B4.34) ที่ไม่หลุด SET50 อย่างที่นักวิเคราะห์คาด และด้วยราคาที่ปรับฐานลงมาจาก Upside สูงถึง 45.64% จึงเป็นโอกาสในการลงทุนเช่นกัน

ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน SET50 และ SET100 รอบ 1H60 ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 5 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 8 คู่ ดังตารางด้านล่าง

โดยการคาดการณ์ในรอบ 1H60 นี้มีหลายรายชื่อหลักทรัพย์ที่เข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ แต่ไม่ถูกเข้าคำนวณในดัชนี SET50 เช่น BJC, RATCH, GL และ JAS เป็นต้น ซึ่งฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่า แม้หลักทรัพย์จะผ่านคุณสมบัติที่กำหนดแล้ว แต่ผลลัพธ์สุดท้ายยังขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นที่น่าลงทุนจากประเด็นดังกล่าว คือ

- **WHA(FV@B4.34)** ซึ่งไม่หลุด SET50 อย่างที่นักวิเคราะห์คาด และด้วยราคาที่ปรับฐานลงมาจนมี Upside สูงถึง 45.64% อีกทั้งคาดว่ากำไรงวด 4Q59 จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตามแผนการขายสินทรัพย์เข้ากองทุน WHART และ HREIT มูลค่าขายรวม 1.2 หมื่นล้านบาท
- **BJC(FV@B64)** แม้จะไม่ติด SET50 แต่แนวโน้มกำไรงวด 4Q59 ยังดี และอาจสร้างสถิติสูงสุดใหม่ จากช่วงฤดูกาลที่ BIGC มียอดขายดีสุด และยิ่งเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการรุกขยายสาขาใหม่ จึงเป็นโอกาสลงทุน หากราคาปรับฐานลงมาในช่วงสั้น

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก ในดัชนี SET50 และ SET100 รอบ 1H60

SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
GLOBAL, KKP, PTG, SPRC, THAI	BEC, MTLs, SAWAD, TASCOT, TTW	BIG, KAMART, SCN, SPRC, SUPER, THANI, TKN, VIBHA,	ANAN, BJCHI, ERW, GL, JWD, SVI, TRC, WORK

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 025917

prasit.re@asiaplus.co.th

พวิชัย กัทธาวิวัฒน์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 052647

กราดร เตียรณปราโมทย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 075365

หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า SET50 และ SET100 ในรอบ 1H60

ในเย็นวันศุกร์ที่ผ่านมา (16 ธ.ค. 59) ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน SET50 และ SET100 รอบ 1H60 ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 5 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 8 คู่ (ดังตารางด้านล่าง) ที่จะเริ่มใช้ช่วง 1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 2560

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า SET50 และ SET100 รอบ 1H60 ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศ

SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
GLOBAL, KKP, PTG, SPRC, THAI	BEC, MTL, SAWAD, TASCOT, TTW	BIG, KAMART, ANAN, BJCHI, SCN, SPRC, SUPER, THANI, TKN, VIBHA,	ERW, GL, JWD, SVI, TRC, WORK

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

มีบางหลักทรัพย์ไม่ติด SET50 แม้จะเข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อ

หลังจากฝ่ายวิจัยฯ ได้คำนวณหุ้นที่เข้า/ออก SET50 รอบ 1H60 และได้นำเสนอในรายงาน Quantitative Analysis ในวันที่ 6 ธ.ค. ที่ผ่านมา พบว่า มีบางรายชื่อหุ้นไม่ติด SET50 ดังที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศ แม้จะเข้าหลักเกณฑ์ทุกข้อก็ตาม เช่น BJC, RATCH, GL และ JAS เป็นต้น หากพิจารณารายละเอียดแต่ละเงื่อนไข พบว่า

- ทั้ง 4 หลักทรัพย์มีมูลค่าตลาดเฉลี่ยในเดือน ก.ย. – พ.ย.59 ติดอยู่ใน 50 ลำดับแรก ของหลักทรัพย์ทั้งหมด

ลำดับและมูลค่าตลาดเฉลี่ยในเดือน ก.ย. – พ.ย.59

หลักทรัพย์	มูลค่าตลาดเฉลี่ยในเดือน ก.ย. – พ.ย.59	ลำดับ
BJC	190,977	16
RATCH	73,304	35
GL	63,939	38
JAS	52,626	44

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

- ทั้ง 4 หลักทรัพย์มี Free Float ไม่น้อยกว่า 20%

Free Float

หลักทรัพย์	Freefloat (%)
BJC	20.72
RATCH	35.42
GL	44.40
JAS	73.66

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

3. ทั้ง 4 หลักทรัพย์มีมูลค่าซื้อขายในแต่ละเดือน ไม่น้อยกว่า 20% ของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยหุ้นสามัญทั้งตลาด เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 6 ใน 12 เดือน (ตามขั้นตอนการคัดเลือกหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 ของตลาดฯ ต้องลดอัตราส่วนมูลค่าซื้อขายในแต่ละเดือนจาก 50% ลงมาเรื่อยๆจนเหลือ 20% และลดระยะเวลาจากไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน ลงมาเหลือ 6 ใน 12 เดือน เพื่อให้มีจำนวนหลักทรัพย์ผ่านเกณฑ์มากกว่า 105 หลักทรัพย์)

มูลค่าซื้อขายรายหลักทรัพย์ในแต่ละเดือน

หลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรายเดือน												หน่วย : ล้านบาท	เกณฑ์ 20% ของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยหุ้นสามัญทั้งตลาด เป็นเวลา
	ธ.ค. 58	ม.ค. 59	ก.พ. 59	มี.ค. 59	เม.ย. 59	พ.ค. 59	มิ.ย. 59	ก.ค. 59	ส.ค. 59	ก.ย. 59	ต.ค. 59	พ.ย. 59		
BJC	205	137	853	496	271	537	7,923	11,191	20,326	11,389	15,851	19,934	10	ใน 12 เดือน
RATCH	1,497	935	676	616	594	588	812	1,301	3,070	2,457	1,306	1,026	12	ใน 12 เดือน
GL	2,297	9,265	5,462	3,033	3,937	5,100	5,817	4,080	4,057	5,079	4,591	9,426	12	ใน 12 เดือน
JAS	39,997	39,145	15,724	56,397	27,077	22,002	22,395	23,567	18,267	43,917	12,499	34,782	12	ใน 12 เดือน
20% ของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยหุ้นสามัญทั้งตลาด	264	264	263	387	235	252	347	354	428	395	401	396	-	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

4. ทั้ง 4 หลักทรัพย์มีจำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่า 1.5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้นๆ ในเดือนที่มีมูลค่าซื้อขายผ่านเงื่อนไขตามข้อ 3 (ตามขั้นตอนการคัดเลือกหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 ของตลาดฯ ต้องลดจำนวนหุ้นซื้อขายจากไม่น้อยกว่า 5% ลงมาอยู่ที่ 1.5% แล้วจะมีจำนวนหลักทรัพย์ผ่านเกณฑ์มากกว่า 105 หลักทรัพย์)

%Turnover ในแต่ละเดือน

หลักทรัพย์	อัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขาย (%Turnover)												หน่วย : %	เกณฑ์ 1.5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้นๆ เป็นเวลา
	ธ.ค. 58	ม.ค. 59	ก.พ. 59	มี.ค. 59	เม.ย. 59	พ.ค. 59	มิ.ย. 59	ก.ค. 59	ส.ค. 59	ก.ย. 59	ต.ค. 59	พ.ย. 59		
BJC	1.63	0.37	1.49	0.84	0.47	0.94	12.29	14.74	11.85	6.71	8.77	10.59	7	ใน 12 เดือน
RATCH	0.91	2.13	0.93	0.85	0.85	0.79	1.52	2.02	4.05	3.65	1.81	1.41	6	ใน 12 เดือน
GL	10.55	9.66	16.82	9.71	12.29	12.06	11.81	6.86	6.59	8.92	7.65	12.49	12	ใน 12 เดือน
JAS	68.02	142.04	75.41	229.55	92.92	68.04	77.42	60.19	44.82	94.18	22.51	56.22	12	ใน 12 เดือน

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

เป็นที่สังเกตว่าตลาดฯได้คัดหลักทรัพย์ BJC, RATCH, GL และ JAS ออกจาก SET50 แม้จะผ่านคุณสมบัติข้างต้นก็ตาม และได้มีการคัดเลือกหุ้นสำรอง ซึ่งตรงตามที่ฝ่ายวิจัยเคยคาดการณ์ไว้เข้าไปแทน (ดังตารางทางด้านล่าง)

รายชื่อหุ้นสำรองที่คาดการณ์ว่าจะถูกคัดเลือกเข้า SET50 และ SET100 รอบ 1H60

ลำดับมูลค่าตลาดเฉลี่ยใน เดือน ก.ย. - พ.ย.59	รายชื่อหุ้น	มูลค่าตลาดเฉลี่ยในเดือน ก.ย. - พ.ย.59 (ล้านบาท)
51	KKP	46,508
52	TPIPL	45,510
53	WHA	45,398
54	BCP	43,395

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือหลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้น แล้วสุดท้ายยังต้องขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ

กลยุทธ์ลงทุนในหุ้นเข้า/ออก SET50-SET100 รอบ 1H60

จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้าค่านิยมดัชนี SET50 และ SET100 ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นต่อบริษัทในเชิงบวกล่วงหน้าก่อนวันบังคับใช้เสมอ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกเข้าค่านิยมใน SET50 มักจะปรับตัวขึ้นสูงกว่าหุ้นที่หุ้นที่ถูกเข้าค่านิยมใน SET100 ส่วนหุ้นคาดว่าจะถูกคัดออกแม้ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงก่อนก่อนวันบังคับใช้ แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นจะค่อยๆ ฟื้นกลับขึ้นมา อย่างไรก็ตามหุ้นส่วนใหญ่ที่ถูกคาดการณ์เข้า SET50, SET100 ส่วนใหญ่มีราคาเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว และบางบริษัทฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา แต่ยังมีหุ้นที่นำลงทุนอยู่ คือ

WHA(FV@B4.34) ซึ่งไม่หลุด SET50 อย่างที่นักวิเคราะห์หลายแห่งคาดการณ์ และด้วยราคาที่ปรับฐานลงมาจนมี Upside สูงถึง 45.64% อีกทั้งคาดว่าจะทำกำไรงวด 4Q59 น่าจะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ตามแผนการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนทรัสต์ WHART และ HREIT มูลค่าขายรวม 1.2 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ EPS Growth ปี 2559 เติบโตสูงถึง 160%

นอกจากนี้ยังมีหุ้นอีกตัวที่น่าสนใจ คือ **BJC(FV@B64)** ถึงแม้จะไม่ติด SET50 แต่แนวโน้มกำไรงวด 4Q59 น่าจะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากมาตรการช้อปช่วยชาติ ซึ่งถือหุ้น BIGC อยู่ถึง 97.74% และยังเป็นช่วงฤดูกาลที่ BIGC มียอดขายดีสุด นอกจากนี้แนวโน้มการเติบโตในอนาคตยังมีต่อเนื่องจากการรุกขยายสาขาใหม่ จึงเป็นโอกาสสะสม หากราคาปรับฐานลงมาแรง

Valuation ของหุ้นที่แนะนำ

ชื่อหุ้น	คำแนะนำ	ราคาปิด 16/12/59 (บาท)			ปี 2560					
		ราคาปิด	Fair Value	Upside (%)	EPS (บาท)	PER (บาท)	PBV (บาท)	Dividend Yield (%)	ROE (%)	
WHA	BUY	2.98	4.34	45.50%	0.36	8.25	1.49	3.67	0.20	
BJC	BUY	50.50	64.00	26.73%	2.07	24.36	1.74	0.82	7.38	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

