



### กลยุทธ์หุ้นเข้า SET50-SET100 รอบ 2H63 ชอบ TTW, TVO

ตลาดหลักทรัพย์ประกาศหุ้นเข้าจำนวน SET50 และ SET100 รอบ 2H63 มีรายชื่อดังตารางด้านล่าง ซึ่งเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยคาดเกือบ 100% เต็ม ขณะที่กลยุทธ์แนะนำหุ้นที่มี ทั้งแรงผลึกและเบาะรองรับราคา อย่าง TTW (FV@15.10) และ TVO (FV@30.00) น่าจะเป็นที่จับจ้องของนักลงทุนสถาบันในระยะถัดไป

ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกเข้าจำนวนใน SET50 และ SET100 รอบ 1H63 ได้หุ้นที่เข้า/ออก SET50 2 คู่ และหุ้นที่เข้า/ออก SET100 อีก 7 คู่ ซึ่งเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินเกือบ 100% เต็ม ดังตารางด้านล่าง

กลยุทธ์ฝ่ายวิจัยเริ่มจากคัดเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมที่สุดในการทำกำไรหุ้นเข้า SET50 หรือ SET100 โดยแนะนำซื้อตั้งแต่วันที่ประกาศ และขายทำกำไรในวันบังคับใช้ (1 ก.ค. 2563) มักปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุด และเชื่อว่า จะ Outperform ตลาดได้ดี

ขณะที่ตัวเลือกการลงทุน ฝ่ายวิจัยฯ คัดกรองหุ้นเข้าดัชนี SET50 และ SET100 ในรอบนี้ ว่าหุ้นตัวไหนน่าลงทุนที่สุด โดยผ่าน 3 กระบวนการ คือ

- เลือกหุ้นที่ยังไม่ได้รับความสนใจจากกองทุน คาดจะมีเม็ดเงินใหม่ๆ เข้ามาเสริม
- เลือกหุ้นที่มีเกราะป้องกัน หากเกิด COVID-19 ระยะที่ 2
- เป็นหุ้นที่แนะนำ "ซื้อ" และมี Upside สูง

ผลลัพธ์หุ้นที่ผ่านการคัดกรองทั้ง 3 เงื่อนไข คือ TTW(FV @ 15.10) และ TVO(FV @ 30.00) เชื่อว่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในระยะถัดไป และน่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงเวลาแบบนี้

### รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BPP	DELTA*	AAV, ACE, DOHOME	DELTA*, BGC
TTW	BANPU	RBF, SIRI, TVO	MBK, PSL
		WHAUP	THG, STPI, THAI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET50 ได้แก่ BANPU, BCH, JAS, KKP, SPALI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET100 ได้แก่ JMART, LPN, PSL, SHR, STPI

หมายเหตุ : DELTA คาดออกทั้ง SET50 และ SET100

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล, CISA, CFA  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต กักรางพาศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

### หุ้นที่ฝ่ายวิจัยคาดเข้า-ออก SET50, SET100 รอบ 2H63 ส่วนใหญ่ตรงกับหุ้นที่ตลาดประกาศ

ตามที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินรายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะเข้าคำนวณ SET50, SET100 ที่จะเริ่มใช้ช่วง 1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 2563 และได้นำเสนอในรายงาน Quantitative Analysis ตั้งแต่วันที่ 2 มิ.ย.63 ที่ผ่านมา พบว่า ส่วนใหญ่ตรงกับรายชื่อหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ประกาศ โดยเฉพาะหุ้นเข้าออกดัชนี SET50 ถูกต้อง 100% เต็ม โดยรายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63 มีรายชื่อดังตารางด้านล่างนี้

#### รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BPP	DELTA*	AAV, ACE, DOHOME	DELTA*, BGC
TTW	BANPU	RBF, SIRI, TVO	MBK, PSL
		WHAUP	THG, STPI, THAI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET50 ได้แก่ BANPU, BCH, JAS, KKP, SPALI  
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET100 ได้แก่ JMART, LPN, PSL, SHR, STPI  
 หมายเหตุ : DELTA คาดออกทั้ง SET50 และ SET100

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

### หุ้นเข้า SET50-100 มักปรับตัวขึ้นได้ดีสุด ช่วงวันประกาศถึงวันบังคับใช้

ฝ่ายวิจัยทำศึกษาผลตอบแทนของหุ้นที่เข้าดัชนี SET50 และ SET100 ในอดีต พบว่า หุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 หรือ SET100 มักปรับตัวขึ้นได้ดีและมักจะ Outperform ตลาดฯ ในช่วงวันประกาศไปจนถึงวันบังคับใช้ (ปีนั้นวันบังคับใช้ คือ 1 ก.ค. 63) โดยเฉพาะหุ้นเข้าคำนวณ SET50 หากซื้อก่อนเข้าคำนวณจริง รว 2 สัปดาห์ (วันที่ประกาศผล) และขายทำกำไรในวันเข้าคำนวณ จะมีความเป็นไปได้ถึงเกือบ 70% ที่ผลตอบแทนเป็นบวก และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 3.0% ขณะที่หุ้นที่คาดว่าจะเข้าคำนวณ SET100 จะให้ความน่าจะเป็นและผลตอบแทนที่น้อยกว่า โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยลงเหลือ 0.6% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกเกือบ 51%

ที่สำคัญในช่วงหลังๆ นักลงทุนให้ความสำคัญกับประเด็น Index Play มากขึ้น สะท้อนได้จากหุ้นถูกคัดเข้าดัชนี ในช่วงหลังๆ Outperform ตลาดมาก เช่น หุ้นที่เข้า SET50 ในอดีต อย่าง SAWAD(2H62), GULF(1H62) ให้ผลตอบแทนช่วง 2 สัปดาห์ก่อนถึงวันบังคับใช้ 8%, 6% ตามลำดับ และหุ้นเข้าหุ้นที่เข้า SET100 ในอดีต อย่าง TQM(1H63), JMT(2H62) ให้ผลตอบแทนช่วง 2 สัปดาห์ก่อนถึงวันบังคับใช้ 10%, 7% ตามลำดับ

ทั้ง 2 ประเด็นทำให้เชื่อว่า หุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณทั้งในดัชนี SET50 หรือ SET100 น่าจะยัง Outperform ได้ดี ในยามที่ตลาดยังไร้ปัจจัยใหม่หนุน

### 3 ขั้นตอนในการคัดหุ้นเด่นริม SET50 และ SET100

ฝ่ายวิจัยทำการคัดเลือกหุ้นเด่นนำลงทุนในธีมหุ้นเข้า SET50 หรือ SET100 จาก 3 กระบวนการ คือ

#### ตารางคัดกรองหุ้นที่เข้าคำนวณ SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อ	สัดส่วนกองทุนเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่	COVID Return	Recommend
<b>หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี SET50</b>			
BBP	2.2%	-26%	Switch
<b>TTW</b>	<b>0.5%</b>	<b>-4%</b>	<b>BUY</b>
<b>หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี SET100</b>			
AAV	10.4%	-33%	Switch
ACE	0.0%	-46%	n.a.
DOHOME	0.7%	-16%	BUY
RBF	0.7%	-14%	BUY
SIRI	0.0%	-27%	Switch
<b>TVO</b>	<b>0.0%</b>	<b>-8%</b>	<b>BUY</b>
WHAUP	0.0%	-31%	n.a.
<b>Criteria</b>	<b>&lt;1%</b>	<b>ชนะ SET 10%</b>	<b>BUY</b>
<b>SET Index</b>		<b>-29%</b>	
COVID period (23 ม.ค. 63-12 มี.ค. 63)			
* ผ่านเงื่อนไขที่กำหนด-ตัวหนังสือสีเขียว			

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- เลือกหุ้นที่ยังไม่ค่อยได้รับความสนใจจากกองทุน** คือ เลือกเฉพาะหุ้นที่มีสัดส่วนกองทุนเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในระดับต่ำกว่า 1% เชื่อว่าหลังจากนี้น่าจะมี Fund Flow จากกองทุนเข้ามาซื้อสะสมเพิ่มขึ้น ช่วยผลักดันให้ราคามีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เลือกหุ้นที่ Outperform ตลาดมากในยามเกิด COVID-19** คือ ตลาดหุ้นไทย ณ ปัจจุบันซื้อขายกันบน P/E ที่สูงมากกว่า 22 เท่า (สูงสุดในภูมิภาค) จากความคาดหวังสภาพคล่องส่วนเกิน อย่างไรก็ตามตลาดยังมีความกังวลจากประเด็นการระบาดของไวรัส COVID-19 ในเฟสที่ 2 อยู่ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดเลือกเฉพาะหุ้นที่เอาชนะตลาดได้เกิน 10% ในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญกับประเด็น COVID-19 ในเฟสแรก คือช่วงวันที่ 23 ม.ค. - 12 มี.ค. 63 ที่ตลาดหุ้นไทยปรับฐานแรงถึง 29% เชื่อว่าในรอบนี้หากเกิดความไม่แน่นอนก็น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีอยู่
- เลือกเฉพาะหุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ” และมี Upside** แสดงให้เห็นว่าหุ้นดังกล่าวยังมี Valuation ที่น่าสนใจอยู่

ผลลัพธ์หุ้นที่ผ่านการคัดกรองทั้ง 3 เงื่อนไข คือ TTW, TVO น่าจะเป็นหุ้นที่มี Fund Flow จากสถาบันฯ หนุนมากขึ้น และมีเกราะป้องกัน COVID-19 พร้อมกับเบาะรองรับราคาจากความผันผวนต่ำและปันผลที่สูง โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

TTW(FV@15.1) หนึ่งในหุ้นที่ถูกคัดเข้าค้ำนวน SET50 รอบ 2H63 ที่แข็งแกร่งกว่าตลาดฯถึง 25%ในช่วง COVID(23 ม.ค.63-12 มี.ค.63) อีกทั้งมีสัดส่วนกองทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.5% จึงทำให้มีโอกาสเข้ามาเก็งกำไรกันมากเป็นพิเศษในช่วงเวลาหลังจากนี้

ส่วนแนวโน้มทางพื้นฐานเป็นหุ้น Defensive จากธุรกิจน้ำประปาซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดเสริมด้วยธุรกิจไฟฟ้าจาก CKP ที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในช่วง 2H63 อีกทั้งยังจ่ายปันผลให้สม่ำเสมอ 2 ครั้ง/ปี คิดเป็น Div Yield 4.3% ต่อปี โดยระยะสั้นกำไร 2Q63 คาดจะฟื้นตัวได้ QoQ ตามฤดูกาล ส่วนทั้งปีคาดเติบโต 7.7%yoy มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท จากแรงหนุนหลักของลูกค้าครัวเรือนที่ความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะปีนี้ที่คาดว่าจะภัยแล้งจะทำให้อากาศร้อนกว่าปกติตลอดทั้งปี

TVO (FV@B30) หนึ่งในหุ้นที่ถูกคัดเข้าค้ำนวน SET100 รอบ 2H63 ที่แกร่งกว่าตลาดฯโดยปรับตัวลงเพียง 8% ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงถึง 29% ในช่วง COVID19 (23 ม.ค. 63-12 มี.ค.63) อีกทั้งไม่มีสัดส่วนกองทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คาดทำให้เป็นที่สนใจของกองทุนในระยะถัดไป

ขณะที่หุ้นยังมีจุดเด่นเฉพาะตัวจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยปี 2563 คาดหมาย Div Yield รวบรวม 6% ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q63 เติบโต YoY หนุนด้วยยอดขายสูงขึ้นจากการเพิ่มกำลังผลิตของน้ำมันถั่วเหลืองเป็น 6.5 พันตันต่อวัน จาก 6 พันตันต่อวัน บวกกับ Gross margin สูงขึ้นจาก 8.7% ในงวด 2Q62 เพราะการบริหารจัดการต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองดีขึ้น เนื่องจากราคาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดถั่วเหลืองในตลาด CBOT มีเสถียรภาพมากขึ้น จึงแนะนำซื้อสะสม

### Valuation หุ้นที่เข้าค้ำนวน SET50 และ SET100 รอบ 2H63

ชื่อหุ้น	คำแนะนำ	ราคาปิด (บาท) 15/06/2563	Fair Value 2563 (บาท)	Upside (%)	ปี 2563				
					PER	Dividend Yield (%)	EPS Growth	PBV	ROE (%)
<b>หุ้นที่เข้าค้ำนวนดัชนี SET50</b>									
TTW	BUY	14.0	15.1	7.9%	17.9	4.3	-0.2%	4.0	23.1
BPP	Switch	17.1	16.0	-6.4%	13.2	3.6	32.8%	1.2	9.7
<b>หุ้นที่เข้าค้ำนวนดัชนี SET100</b>									
AAV	Switch	2.2	1.0	-55.3%	NM	0.0	354.4%	0.6	-11.4
ACE	n.a.	3.88	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DOHOME	BUY	9.9	9.4	-4.6%	32.9	1.4	-23.4%	2.6	12.0
RBF	BUY	7.45	5.70	-23.5%	30.1	2.7	40.2%	3.8	12.6
SIRI	Switch	0.9	0.5	-42.8%	12.2	4.1	-55.3%	0.4	3.4
TVO	BUY	27.25	30.00	10.1%	13.0	6.4	19.9%	2.4	19.1
WHAUP	n.a.	4.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส