

เอาแน่!เกณฑ์ใหม่SET50 หั่นติดเคชบอยสอปีว

● จัปตา DELTA, PSL รอดยาก – GULF, INTUCH โลง

ตลาดหลักทรัพย์ฯ (ตลท.) เตรียมเผยแพร่เกณฑ์หุ้นที่ใช้คำนวณดัชนี SET50 – 100 รอบแรก คาดแจ้งภายในวันศุกร์นี้ (8 ต.ค.) ย้ำหุ้นตัวไหนติดเคชบาลานซ์ จะไม่นำช่วงเวลานั้น ๆ มาคำนวณเกณฑ์สภาพคล่อง ถูกนำมาใช้แน่ เริ่มรอบครึ่งปีแรก 2565 จัปตา DELTA และ PSL ไม่น่ารอด ส่วนเกณฑ์ฟรีโฟลต พับไว้ก่อน เหตุเสี่ยงด้านเยอะ ยังไม่เหมาะกับตลาดหุ้นไทย GULF OR SCGP ADVANC INTUCH PTTEP รอด ไม่ต้องเสี่ยงถูกกองทุนลดน้ำหนัก

อ่านต่อหน้า 29

เอาแน่!

แหล่งข่าวจากวงการตลาดหุ้น เปิดเผยว่า หลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เปิดรับฟังความเห็น (เฮียร์ริง) “การปรับปรุงดัชนีของตลาดหลักทรัพย์” ตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย.-1 ต.ค.2564 นั้น ขณะนี้ผลของการเฮียร์ริงได้เสร็จแล้ว และพบว่าส่วนใหญ่ไม่เห็นด้วยกับการปรับเกณฑ์ฟรีโฟลต แต่ในส่วนเกณฑ์สภาพคล่อง หรือหุ้นตัวไหนที่ติดเคชบาลานซ์ จะไม่นำช่วงเวลานั้นมาคำนวณตามเกณฑ์สภาพคล่องเพื่อคำนวณดัชนี SET50 และ SET100 ทาง ตลท. จะนำมาใช้อย่างแน่นอน และเริ่มในรอบครึ่งปีแรก 2565 นี้

สตีปแรกเรื่องเกณฑ์สภาพคล่องจะถูกนำมาใช้ในรอบที่กำลังมาถึงอย่างแน่นอน เพราะทาง ตลท.เองไม่ต้องการให้มีหุ้นตัวใดตัวหนึ่งเข้ามาทำให้ดัชนีบิดเบี้ยว ส่วนเรื่องของเกณฑ์ฟรีโฟลตอาจจะถูกพับไปก่อน หรือนำมาใช้ในสตีปถัดไป แม้ว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะบอกว่าเป็นระดับสากล แต่คนส่วนใหญ่มองว่าตลาดหุ้นไทยยังไม่มีความพร้อมที่จะนำเกณฑ์ฟรีโฟลตที่จะกำหนดใหม่มาใช้ในขณะนี้ “แหล่งข่าว กล่าว

แหล่งข่าว กล่าวด้วยว่า ตลท.น่าจะแจ้งเกณฑ์ (เบื้องต้น) ภายในวันศุกร์ที่ 8 ต.ค.นี้ หลังจากนั้นจะมีการแจ้งรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับเกณฑ์สภาพคล่อง และน่าจะมีการทำเฮียร์ริง (รอบใหญ่) อีกครั้ง แต่ทั้งหมดนี้จะแล้วเสร็จภายในเดือน พ.ย.นี้ ก่อนที่จะมีการประกาศหุ้นที่ใช้คำนวณดัชนีช่วงกลางเดือน ธ.ค.2564 ที่จะมีผลในรอบครึ่งแรกปี 2564

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า ก่อนหน้านั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เปิดรับฟังความคิดเห็นการปรับปรุงดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index) เริ่มตั้งแต่วันที่ 20 ก.ย.-1 ต.ค. 2564 คือ 1. ปรับเกณฑ์สภาพคล่องการคัดเลือกหุ้นในดัชนี Tradable Index โดยหลักการและเหตุผล คือ การคัดเลือกหุ้นเพื่อให้เป็นองค์ประกอบของดัชนี Tradable Index เกณฑ์ด้านสภาพคล่องควรสะท้อนมูลค่าการซื้อขายที่เป็นอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปตามสภาพปกติเท่านั้น เพื่อให้เป็น investable universe ที่ผู้ลงทุนสามารถลงทุนได้จริง ส่วนแนวทางการดำเนินการเพิ่มเกณฑ์คุณภาพในการพิจารณาสภาพคล่องที่ใช้ในการคัดเลือกหุ้น ตามหลักการดังนี้

นำข้อมูลหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ซึ่งหมายถึง

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list) มาประกอบการพิจารณา (รายชื่อหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เปิดเผยและกำหนดให้สมาชิกต้องให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเคชบาลานซ์ (cash balance) ผ่าน SET website), การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี Tradable Index ตามรอบการคัดเลือกจะไม่พิจารณาปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ช่วงเดือนที่เข้ามาตรการดังกล่าวตั้งแต่ Level 1 ขึ้นไป (เคชบาลานซ์)

สำหรับแผนการดำเนินการ จะปรับปรุงหลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อใช้ในรอบคัดเลือกรอบถัดไปในช่วงเดือน ธ.ค. 2564

2. ปรับการคำนวณดัชนีเป็น Free Float Adjusted Market Capitalization Weighted โดยหลักการและเหตุผล คือ การให้น้ำหนักของหุ้นในดัชนีควรสะท้อนความสามารถในการลงทุนได้ (Investable) ของหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีชั้นนำในต่างประเทศ

ส่วนแนวทางในการดำเนินการ คือ ปรับวิธีการคำนวณน้ำหนักของหุ้นในองค์ประกอบของดัชนี จากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคำนวณดัชนี (Full Market Capitalization) เป็นการใช้อัตราส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อยในการคำนวณดัชนี (Free Float Adjusted Market Capitalization) สำหรับทุกดัชนี

นักวิเคราะห์บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด กล่าวว่า แนวทางการปรับปรุงดัชนีของ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่แบ่งเป็น 2 ประเด็นหลัก คือ 1. ปรับปรุงเกณฑ์ปริมาณ (Quantitative) จะปรับหลักเกณฑ์การคำนวณดัชนีจากเดิมที่ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Full Market Cap.) เป็นการใช้อัตราส่วนราคาตลาดที่ปรับด้วย Free Float (Free Float Adjusted Market Cap.) เพื่อให้ดัชนีสามารถสะท้อนการลงทุนได้ของหลักทรัพย์ (Investable) ได้ดีขึ้น และเป็นไปในแนวทางเดียวกับสากล และ 2. ปรับปรุงเกณฑ์คุณภาพ (Qualitative) จะคัดเลือกหุ้นเข้าคำนวณดัชนีโดยคำนึงเฉพาะสภาพคล่องอย่างสม่ำเสมอและเป็นไปตามสภาพปกติ เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของราคาหุ้นในดัชนีที่มี Free Float ต่ำ เป็นการสะท้อนสภาพคล่องในการซื้อขายตามปกติได้ดีขึ้น

หากนำแนวทางการปรับปรุงดัชนีมาใช้ ประเมินหุ้น บริษัท เอลต้า อิเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ DELTA และ บริษัท ฟรีเชียส ซิปปิง จำกัด (มหาชน) หรือ PSL มีโอกาสสูงที่จะหลุดออกจากดัชนี SET50 และดัชนี SET100 ตามลำดับ เนื่องจากทั้งคู่เคยถูกใช้มาตรการกักกับการซื้อขายตั้งแต่ระดับ 1 ขึ้นไปรวมนับเป็นเวลา 7 เดือนเท่ากัน ซึ่งมากกว่าจำนวนเดือนขึ้นต่ำที่สุดที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ต้องมีสภาพคล่องการซื้อขายสม่ำเสมอไม่น้อยกว่า 6 เดือน

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (ASPS) ระบุว่า หากวิเคราะห์การปรับดัชนีในเชิงคุณภาพ ไม่น่าช่วงเดือนที่หุ้นนั้น ๆ ติดเคชบาลานซ์ หรือเทิร์นโอเวอร์ลิสต์มา

คำนวณในเกณฑ์สภาพคล่องพบว่า มีหุ้นใน SET100 ติดเคชบาลานซ์ทั้งหมด 8 หุ้น ในช่วงเวลาที่ใช้คำนวณดัชนี และมี 1 หุ้น คือ DELTA ที่ติดเคชบาลานซ์มากกว่า 7 เดือนในรอบการคำนวณ จึงเหลือเดือนที่ใช้คำนวณสภาพคล่องเพียง 5 เดือน ไม่เพียงพอกับเกณฑ์ขั้นต่ำที่ตลาดกำหนด คือ 6 ใน 12 เดือน ทำให้ DELTA มีโอกาสหลุดทั้ง SET50 และ SET100

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า ก่อนหน้านี้ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ระบุว่า การปรับเปลี่ยนเกณฑ์การคัดเลือกคำนวณดัชนีของตลาด โดยเฉพาะประเด็นฟรีโฟลตต่ำนั้น จะทำให้มีหุ้นถูกปรับลดน้ำหนักลงทุนจากกองทุนประเภท Passive fund ประกอบด้วย บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) หรือ AOT, บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) หรือ GULF, บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) หรือ OR

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ SCGP, บริษัท แอ๊ดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) หรือ ADVANC, บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ INTUCH, บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ PTTEP และ บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ BJC

ดังนั้น เมื่อเกณฑ์ฟรีโฟลตต่ำถูกปรับไปจะทำให้หุ้นทั้งหมดนี้ รอดจากการถูกปรับลดน้ำหนัก