



หลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ
(ผ่านการประชุมคณะกรรมการสมาคมฯ เมื่อ 8 พ.ย.2555)

ก. ด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

1. ผลงานการวิเคราะห์ต้องมาจากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ เพียงพอ มีการสอบถามข้อมูล

2. เนื้อหาในบทวิเคราะห์รายบริษัท (Company Report) ที่นำเสนอต่อนักลงทุน อย่างน้อยควรประกอบไปด้วย

- มีการเข้าสัมภาษณ์/ ติดต่อขอข้อมูลจากผู้บริหาร/ IR ของบริษัทที่เราทำการวิเคราะห์ทุกๆ ประมาณ 3 เดือน เว้นแต่เหตุผลวิสัย ซึ่งต้องเปิดเผยให้ทราบถึงข้อจำกัดการใช้ข้อมูลดังกล่าว อันเนื่องจากการติดต่อขอข้อมูลในช่วงประมาณ 3 เดือนล่าสุดไม่ได้
- แนวโน้มธุรกิจ/ โครงการอนาคต ความคืบหน้าล่าสุด
- ประมาณการทางการเงินอย่างน้อย 2 ปี ได้แก่ EPS, DPS, รายได้
- วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นและผลประเมิน
- พูดยถึงความเสี่ยงที่สามารถเป็นไปได้ ที่จะมีผลต่อมูลค่าหุ้นที่ประเมินไป (ถ้ามี)
- คำแนะนำ/ ความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีทฤษฎีวิชาการรองรับและมีเหตุผลชัดเจนและตรงประเด็น

3. ฝ่ายวิเคราะห์ต้องมีระบบควบคุมคุณภาพของงานวิเคราะห์ ซึ่งในการทำงานวิเคราะห์ควรมีหลักเกณฑ์ขั้นต่ำประกอบไปด้วย

- มีข้อมูลการทำธุรกิจของบริษัทและภาพรวมของอุตสาหกรรม
- มีการทำโมเดลทางการเงินประกอบการวิเคราะห์
- มีการกำหนดสมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์
- มีทฤษฎีและเหตุผลที่เป็นมาตรฐานและใช้อย่างต่อเนื่อง หากมีการเปลี่ยนแปลงทฤษฎีและเหตุผลจะต้องมีการเปิดเผยในบทวิเคราะห์
- มีการติดตามผลการดำเนินงานและทำการทบทวนการวิเคราะห์อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงกรณีเมื่อมีข่าวที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท
- มีระบบการกลั่นกรองตรวจสอบบทวิเคราะห์ก่อนที่จะเผยแพร่
- มีระบบการจัดเก็บข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์และบทวิเคราะห์เพื่อเก็บข้อมูลย้อนหลังไม่น้อยกว่า 2 ปี

ต่อหน้าที่ 2

- จำนวนบริษัทที่วิเคราะห์เฉลี่ยต่อนักวิเคราะห์ไม่เกิน 15 บริษัท ซึ่งต้องมีบทวิเคราะห์รายบริษัทตามมาตรฐานที่ระบุในข้อ 2

4. นักวิเคราะห์ในสังกัดของบริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นนักวิเคราะห์จากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญญาความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ หรือมีสัญญาว่าจ้างบริษัทภายนอกจัดทำบทวิเคราะห์ โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์นั้นต้องทำงานในสังกัดของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ในต่างประเทศซึ่งเป็นสมาชิกของ Iosco

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย)เอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ใช้บทวิเคราะห์ดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย) รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตามหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

และกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยมีสัญญาว่าจ้างบริษัทอื่นในประเทศไทยจัดทำบทวิเคราะห์ให้ บริษัทที่รับจ้างนั้นต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมทั้งนักวิเคราะห์ของบริษัทที่รับจ้างนั้นต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย

ข. ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะต้องมีทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยมารองรับ และให้ผู้อ่านบทวิเคราะห์/ ผู้ฟังการวิเคราะห์สามารถเข้าใจได้ว่าใช้ทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยใดมาวิเคราะห์

2. เนื้อหาบทวิเคราะห์เทคนิค อย่างน้อยควรประกอบด้วย

- มีกราฟราคาตลอดจน Indicators ในช่วงระยะเวลาครอบคลุมกับเนื้อหา ที่ใช้ในการวิเคราะห์ หรือได้เขียนอธิบายสัญญาณทางเทคนิคประกอบการวิเคราะห์
- การแสดงแนวรับ แนวต้านที่อธิบายถึงที่มาได้
- การคาดการณ์แนวโน้มถัดไป โดยมีเหตุผลทางหลักวิชาทางเทคนิคประกอบ

3. ต้องไม่ใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคกับหุ้น/ หลักทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายเพียงพอ ซึ่งไม่เป็นไปตามหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ดี

4. นักวิเคราะห์ในสังกัดของบริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์จากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญญาความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ หรือมีสัญญาว่าจ้างบริษัทภายนอกจัดทำบทวิเคราะห์ โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์นั้นต้องทำงานในสังกัดของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ในต่างประเทศซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย)เอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ใช้บทวิเคราะห์ดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์(ไทย) รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตามหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

และกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยมีสัญญาว่าจ้างบริษัทอื่นในประเทศไทยจัดทำบทวิเคราะห์ให้ บริษัทที่รับจ้างนั้นต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมทั้งนักวิเคราะห์ของบริษัทที่รับจ้างนั้นต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย

ค. การจัดโครงสร้างสายงานวิเคราะห์

สายงานวิเคราะห์ควรมีความเป็นอิสระจากฝ่ายงานหารายได้ เพื่อให้ นักวิเคราะห์สามารถวิเคราะห์วิจัยตามความเป็นจริง ไม่ถูกกดดันแทรกแซงจากฝ่ายหารายได้ต่างๆ ที่ต้องการให้เขียนหรือไม่เขียนบทวิจัยตามผลประโยชน์ที่ไม่ถูกต้องของฝ่ายหารายได้ และต้องมีพื้นที่ทำงานที่เป็น Chinese Wall