

กาหันตจาก SAA Consensus

พัฒนการลงทุน

ศ...สมบัติ นราวุฒิชัย
 เลขาธิการ
 สมาคมนักวิเคราะห์
 หลักทรัพย์



ของฟรี (แล้วดีด้วย) มีจริงในโลกนี้
 อย่างน้อยที่สุดก็อยู่ในแวดวงของนัก
 วิเคราะห์หลักทรัพย์ในประเทศไทย

คุณผู้อ่านเคยไปเยี่ยมเว็บไซต์ของ
 สมาคมนักวิเคราะห์ที่มาบ้างหรือไม่ครับ ที่
 www.saa-thai.org สมาคมได้ดำเนินการ
 ประสานงานและติดต่อขอข้อมูลที่มี
 ประโยชน์กับหลายๆ ภาคส่วน ใส่ไว้ใน
 เว็บไซต์ให้ดูฟรี

■ มีอะไรอยู่ในเว็บไซต์บ้าง

1.บทความดีๆ ของนักวิเคราะห์ที่มีชื่อ
 เสียงและผู้เชี่ยวชาญ เป็นบทความความ
 เห็นด้านเศรษฐกิจและการลงทุน จัดอยู่
 ทางด้านขวาของเว็บไซต์ เลื่อนหน้าลงมา
 เล็กน้อย

ขณะนี้ 4 นักวิเคราะห์ (และอนาคต
 คงจะขยับขยายขอเพิ่มเติมไปอีก) ได้แก่

* ไพบูลย์ นลินทรางกูร นายกสมาคมฯ
 CEO บล.ทิสโก้

* สมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ
 สมาคมฯ, อดีต Head of Research บล.
 หลายแห่ง

* เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์ จากนิด้า,
 อดีตคณบดี, อดีต Head of Research

* พิชัย เลิศสุพงศ์กิจ ผู้บริหารด้านการ
 ตลาด บล.ธนาชาติ, อดีตนักวิเคราะห์ระดับ
 Head of Research

2.ผลสำรวจสมาชิกสมาคมฯ ฉบับ
 ละเอียด

ปกติจะทำไตรมาสละ 1 ครั้ง เป็นการ
 วิเคราะห์ทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุน
 เป้าหมาย SET Index, GDP, ดอกเบี้ย,
 EPS Growth และข้อแนะนำเรื่องนโยบาย



ของรัฐบาลไทย ฯลฯ

3.การส่งเสริมจรรยาบรรณของผู้
 ปฏิบัติวิชาชีพด้านการลงทุน ในเว็บไซต์
 สมาคมฯ จะให้เห็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ
 การส่งเสริมจรรยาบรรณ ดังเช่น

- สมาคมฯ จัดให้มีคู่มือมาตรฐานการ
 ปฏิบัติวิชาชีพ ให้ดาวน์โหลดฟรีในเว็บไซต์
 สมาคมฯ

- สมาคมฯ ยังประกาศจัดอบรมเรื่อง
 “รู้ลึกคู่มือจรรยาบรรณวิชาชีพการวิเคราะห์
 และการลงทุนฉบับใหม่” กำหนดจัดวันพุธ
 ที่ 21 ก.ย.นี้ 09.00-12.00 น. ที่อาคาร
 ตลท. (มีค่าอบรมเล็กน้อย 750 บาทสำหรับ
 สมาชิก, 900 บาท สำหรับบุคคลภายนอก)
 ซึ่งผู้ที่เป็นนักวิเคราะห์และเจ้าหน้าที่
 การตลาดบริษัทหลักทรัพย์ (ผู้ติดต่อกับ
 ผู้ลงทุน ช.) จะต้องอบรมเรื่องเกี่ยวกับ
 จรรยาบรรณอย่างน้อย 3 ชั่วโมง เพื่อนับ
 ชั่วโมงสะสมต่อใบอนุญาต

ขอเรียนว่าใครที่ครบกำหนดใบ
 อนุญาตภายในปีนี้ โปรดรีบมารับการ
 อบรมหัวเรื่องนี้ด้วย

นอกจากนั้น บรรดา IR ของบริษัท
 จดทะเบียนต่างๆ ก็น่าจะเข้ามาเรียนรู้
 หลักการ และกรณีตัวอย่างที่ผู้บรรยาย
 ซึ่งเป็นผู้บริหาร ก.ล.ต.จะนำตัวอย่างจริงที่

เกิดปัญหาขึ้นมาสรุปให้ฟัง จะรู้แนวทาง
 การทำงานที่ไม่ต้องทำผิดคิดคืออะไร โทร.
 ติดต่อคุณณัทญา 02-229-2355

4.กำหนดการจัดมหกรรมวิเคราะห์
 หลักทรัพย์ในงาน SET in the City
 สมาคมฯ เตรียมเข้าจัดสัมมนาใหญ่ในวัน
 พฤหัสบดีที่ 22-ศุกร์ที่ 23 ก.ย. 2554 และ
 จัดทำคู่มือผู้ลงทุนที่ล้อลั่นทุกๆ ปี ช่วงนี้เปิด
 รับผู้สนับสนุนการพิมพ์ครับ (บจ., บล.,
 บลจ., ธนาคาร และบริษัทประกันสนใจติด
 ต่อแต่เนิ่นๆ ครับ)

ขณะนี้อยู่ระหว่างการจัดทำและเลือก
 เพ้นหัวข้อที่โดนใจคุณๆ นักลงทุน รวมทั้ง
 รายชื่อผู้เชี่ยวชาญและนักวิเคราะห์ยอด
 เยี่ยมมาลงในหัวข้อต่างๆ เมื่อได้ข้อสรุปที่
 ชัดเจนจะทยอยนำมาประกาศในเว็บไซต์
 สมาคมฯ ครับ โปรดติดตาม

5.ข้อมูลสรุปวิเคราะห์หุ้นหรือ SAA
 Consensus

อยู่ที่ด้านขวาของหน้าเว็บไซต์ เลื่อน
 ขวาลงมาหน่อยต่อจากบทความของนัก
 วิเคราะห์ที่ชื่อดัง

สมาคมฯ ได้ฝึกกำลังในมวลหมู่
 สมาชิกนักวิเคราะห์และ บล.ต้นสังกัด จัด
 ให้มีการนำข้อมูลการวิเคราะห์ปัจจุบัน
 พื้นฐานของหุ้นจาก 21 สำนักวิจัย นำมา

ลงเว็บไซต์ให้ดูฟรี ได้รับการสนับสนุนเขียนโปรแกรมคอมพิวเตอร์โดยทีมงานเซ็คเทรคของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

เริ่มทำกันมาตั้งแต่ประมาณปี 2547 ช่วงแรกเราเอาหุ้นมารวมกันนับได้รวม 250 หุ้น หรือประมาณครึ่งหนึ่งของหุ้นที่จดทะเบียนกับ ตลท. และ mai

ทำไปทำมา บทวิจัยที่มวลหมู่สมาชิกส่งมาให้ก็ลดลงมาเรื่อยๆ ตามจำนวนบทวิจัยที่บรรดาบริษัทหลักทรัพย์จัดทำน้อยลง โดยเห็นได้จากจำนวนนักวิเคราะห์ที่ปัจจุบันพื้นฐานของ บล.ต่างๆ รวมกัน ลดจำนวนจากประมาณ 350 คน ลงมาเหลือ 263 คน

จำนวนบทวิจัยที่สมาชิกส่งมาให้อย่างเต็มที่ ไม่มีการอยู่ ปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 174 หุ้น น้อยลงมา 31%

ถ้านำไปเทียบกับจำนวนหุ้นใน ตลท.

บวกกับ mai ที่มากขึ้นเรื่อยๆ รวมกันใกล้ 600 หุ้น เท่ากับมีบทวิจัยรองรับแค่ 29% ต่ำกว่าเป้าหมายที่คณะกรรมการพัฒนาตลาดทุนไทยและ ตลท.กำหนดไว้ในแผนพัฒนาฉบับปัจจุบัน ตั้งค่า KPI ข้อ 5.2 (อยู่หน้า 61) ไว้ที่ 50% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนในปี 2556

ต้นปี 2555 ที่เป็นกำหนดเวลาเปิดเสรีราคาค่าคอมมิชชั่นของโบรกเกอร์ พร้อมกับปลดข้อตกลงต้องมีงานวิเคราะห์วิจัยแบบเจียบๆ ไม่กระโดดกระตาค มีแค่ผมกับกรรมการ SAA และผู้บริหารบางท่านในสมาคม บล. และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนที่ออกมาแสดงความกังวล

คาดว่า บทวิจัยน่าจะลดน้อยลงไปอีก ขณะที่จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่จะเป็นหุ้นให้ประชาชนเข้ามาเลือกลงทุนคงจะเพิ่มขึ้นปีละ 20-30 บริษัท

สรุปแล้ว บทวิจัยที่รองรับการเข้ามาทาง อัยไม่ใช่ครับ การเข้ามาลงทุนของประชาชนคงมีน้อยกว่า 28% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียน ส่วนที่เหลืออีก 72% ของบริษัทจดทะเบียนจะไม่มีบทวิจัยให้ประชาชนศึกษาหาความรู้จากผู้เชี่ยวชาญแต่ไม่มีข้อห้ามอะไรที่เจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์จะไม่แนะนำให้ลูกค้าลงทุนในหุ้นที่ไม่มีบทวิจัย

นี่ยังไม่นับรวมผลการตอบโต้ของ

หุ้น	ประมาณการกำไรสุทธิปี 2554 (ล้านบาท)			
	ณ ธ.ค. 2553	ณ มี.ค. 2554	ณ มิ.ย. 2554	ณ ก.ย. 2554
CENTEL	275	332	588	725
BGH	3,279	3,382	3,458	4,020
BECL	1,310	1,328	1,457	1,457
SVI	737	852	923	944
KBANK	22,917	23,593	24,386	26,293
KTB	17,951	18,136	19,013	21,098
SCB	27,536	28,012	33,520	36,807
TISCO	3,280	3,288	3,370	3,429
BLA	2,224	2,645	3,757	4,360
IVL	12,280	13,705	16,494	21,443
BAFS	555	599	599	625
BCP	2,964	3,024	3,824	5,974
IRPC	7,492	7,667	9,130	9,492
LANNA	796	796	866	956
PTT	87,629	90,380	98,362	100,514
TOP	10,854	13,209	15,400	16,346
LH	4,474	4,640	5,426	5,628
CPALL	7,878	7,950	8,027	8,156
ROBINS	1,382	1,418	1,520	1,552
TPIPL	2,150	2,190	2,313	3,237
SNC	448	510	558	621
MAJOR	674	709	755	876
MCOT	1,581	1,654	1,658	1,805
CPF	14,404	14,585	15,932	16,208
KSL	930	986	1,489	1,610
BLS	350	388	420	427
ADVANC	20,863	21,548	22,288	24,285
DTAC	9,784	9,980	11,144	11,633

โพสกราฟฟิก

บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำบทวิจัย อาจยัวะบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่เป็น Discount Broker โดยไม่ทำบทวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำวิจัยเลยอาจไม่ส่งบทวิจัยมาลงใน SAA Consensus หรือส่งล่าช้า

เพราะฉะนั้น อยากแนะนำให้คุณๆ ผู้อ่านรีบเข้าเว็บไซต์ www.saa-thai.org ทำคำว่า SAA Consensus ด้านขวามือของเว็บไซต์ รับใช้ข้อมูลดีๆ แกรมฟรีอีกต่างหาก ก่อนที่จะขาดแคลนกว่านี้ในต้นปี 2555

ตัวอย่างข้อมูลหุ้นดี ๆ ใน SAA Consensus

มีจำนวนข้อมูลมากมาย ซึ่งถ้าจะอธิบายให้หมด ผมคงต้องขอเนื้อที่คอลัมน์ประมาณครึ่งเล่มของหนังสือพิมพ์

ในที่นี้จึงขอยกแบบจิ้มๆ ออกมาเป็นตัวอย่าง และเป็นข้อมูลให้แฟนๆ คอลัมน์นำไปพิจารณาเสริมสมรรถนะการลงทุนดังต่อไปนี้ครับ

- ข้อมูลประมาณการกำไรสุทธิรวม 54F ของหุ้นทั้ง 174 บริษัท ที่มีอยู่ใน SAA Consensus ขณะต้นเดือนล่าสุด (1 ก.ย.) ถูกคาดการณ์มีกำไรสุทธิถึง 653,053 ล้านบาท หรือเติบโต 19% จากปี 2553

และถ้าเทียบกับประมาณการ ณ วันที่ 1 มิ.ย. หรือเมื่อ 3 เดือนก่อน มีการปรับประมาณการขึ้นอีก 3% ซึ่งสะท้อนแนวโน้มที่ดี ทั้งๆ ที่เศรษฐกิจทางยูโรโซนและสหรัฐสุดเค้าแยกลงมาด้วยซ้ำ

- หุ้นอะไรบ้างที่ถูกปรับประมาณการ

เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกๆ 3 เดือน ดูได้จาก ตารางครับ

ตารางสรุปหุ้นที่ว่ามี ไม่ใช่ข้อสรุปคำแนะนำการลงทุนนะครับ เพราะรายละเอียดหุ้นแต่ละบริษัทนั้น จะมีนักวิเคราะห์ที่ใส่ข้อมูลและคำแนะนำมาอย่างละเอียดกว่านี้ ดูได้ในเว็บไซต์

- **หุ้นที่ต่ำกว่ามูลค่าทางปัจจัยพื้นฐาน** ใน SAA Consensus ก็จะมีสรุปอยู่หนึ่งตาราง ซึ่งเป็นเฉพาะหุ้นใน SET50 นะครับ

จะมีมูลค่าที่นักวิเคราะห์ให้ไว้ เทียบกับราคาตลาด ถ้ามูลค่าสูงกว่าราคาตลาด ก็เป็นสิ่งอธิบายทางตัวเลขว่า Upside ที่คาดหวัง (ในทางทฤษฎี) จะมีสูง

+ ณ วันก่อน (13 ก.ย. 2554) หุ้น IVL ต่ำกว่ามูลค่ามากที่สุด รองลงมาคือ PTTCH

+ หุ้นที่คาดว่าจะมีอัตราเงินปันผลปี 2554 ดีที่สุด ขณะนี้คือ KK 7.3% รองลงมาคือ TTW ที่ 7.1%

+ หุ้นใน SET50 ตัวที่ P/E ต่ำสุด เป็น BCP 4.7 เท่า รองลงมาคือ ESSO 5.8 เท่า

เนื้อที่หมดจนสิ้นแล้วครับ ขอฝากว่าการลงทุนมีความเสี่ยงสูง โปรดใช้ดุลยพินิจในการใช้ข้อมูลและโปรดดูข้อมูลประมาณการรวมถึงคำแนะนำและบทวิจัยของนักวิเคราะห์ที่อยู่ใน SAA Consensus อย่างละเอียดครับ

พบกันใหม่เดือนหน้าครับ ○