

## หลักเกณฑ์การจัดทำวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ

### ก. ด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

1. ผลงานการวิเคราะห์ต้องมาจากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ เพียงพอ มีการสอบถามข้อมูล
2. เนื้อหาในบทวิเคราะห์รายบริษัท (Company Report) ที่นำเสนอต่อนักลงทุน อย่างน้อยควรประกอบไปด้วย
  - มีการเข้าสัมภาษณ์/ ติดต่อขอข้อมูลจากผู้บริหาร/ IR ของบริษัทที่เราทำการวิเคราะห์ทุกๆ ประมาณ 3 เดือน เว้นแต่เหตุสุดวิสัย ซึ่งต้องเปิดเผยให้ทราบถึงข้อจำกัดการใช้ข้อมูลดังกล่าว อันเนื่องจากการติดต่อขอข้อมูลในช่วงประมาณ 3 เดือนล่าสุดไม่ได้
  - แนวโน้มธุรกิจ/ โครงการอนาคต ความคืบหน้าล่าสุด
  - ประสิทธิภาพทางการเงินอย่างน้อย 2 ปี ได้แก่ EPS, DPS, รายได้, กำไรสุทธิ, D/E RATIO
  - วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น ตัวเลขที่เลือกใช้ และที่มาของการใช้ค่าตัวเลขดังกล่าว และผลประเมิน
  - พูดยถึงความเสี่ยงที่สามารถเป็นไปได้ ที่จะมีผลต่อมูลค่าหุ้นที่ประเมินไป (ถ้ามี)
  - ในกรณีเป็นบทวิเคราะห์ฉบับเต็มให้มีการวิเคราะห์ประเด็นสำคัญ ด้าน ESG ของบริษัท ในส่วนที่เกี่ยวข้องและมีผลกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ในมุมต่างๆ ดังนี้
    - ทำข้อสรุปให้ผู้อ่านได้ทราบว่า บริษัทนั้นๆ มีการดำเนินการอะไรบ้าง ในส่วนที่มีผลช่วยลดความเสี่ยงของ ESG ผลดังกล่าวเห็นได้อย่างชัดเจนหรือไม่
    - การดำเนินการด้าน ESG ดังกล่าว มีส่วนเสริมศักยภาพการแข่งขัน การเพิ่มรายได้ให้บริษัทได้ชัดเจนหรือไม่ อย่างไร
    - ให้ข้อมูล ESG Rating ของ SET หรือ Rating ที่ตนได้จัดทำขึ้นมาใส่ในบทวิเคราะห์
  - คำแนะนำ/ ความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีทฤษฎีวิชาการรองรับ มีเหตุผลชัดเจน และตรงประเด็น
3. ฝ่ายวิเคราะห์ต้องมีระบบควบคุมคุณภาพของงานวิเคราะห์ ซึ่งในการทำงานวิเคราะห์ควรมีหลักเกณฑ์ขั้นต่ำประกอบไปด้วย
  - มีข้อมูลการทำธุรกิจของบริษัท และภาพรวมของอุตสาหกรรม
  - มีการทำโมเดลทางการเงินประกอบการวิเคราะห์
  - มีการกำหนดสมมติฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์
  - จำนวนบริษัทที่วิเคราะห์เฉลี่ยต่อนักวิเคราะห์ไม่เกิน 15 บริษัท เว้นแต่จะมีกระบวนการทำงานเข้ามาสนับสนุนการทำงานอย่างมีนัยยะสำคัญ ซึ่งต้องมีบทวิเคราะห์รายบริษัทตามมาตรฐานที่ระบุในข้อ 2
  - มีทฤษฎีและเหตุผลที่เป็นมาตรฐานและใช้อย่างต่อเนื่อง หากมีการเปลี่ยนแปลงทฤษฎีและเหตุผลจะต้องมีการเปิดเผยในบทวิเคราะห์

- มีการติดตามผลการดำเนินงานและทำการทบทวนการวิเคราะห์อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงกรณีเมื่อมีข่าวที่ส่งผลกระทบต่อบริษัท
- มีระบบการกลั่นกรองตรวจสอบบทวิเคราะห์ก่อนที่จะเผยแพร่
- มีระบบการจัดเก็บข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์และบทวิเคราะห์เพื่อเก็บข้อมูลย้อนหลังไม่น้อยกว่า 2 ปี

4. นักวิเคราะห์ในสังกัดของบริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์จากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เพื่อให้มีช่องทางในการติดตามพัฒนาความรู้ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ ตลอดจนแนวทางปฏิบัติงานของนักวิเคราะห์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญญาความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ หรือมีสัญญาว่าจ้างบริษัทภายนอกจัดทำบทวิเคราะห์โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์นั้นต้องทำงานในสังกัดของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนเอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ใช้บทวิเคราะห์ดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตามหลักเกณฑ์การจัดทำบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

และกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยมีสัญญาว่าจ้างบริษัทอื่นในประเทศไทยจัดทำบทวิเคราะห์ให้ บริษัทที่รับจ้างนั้นต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน รวมทั้งนักวิเคราะห์ของบริษัทที่รับจ้างนั้นต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนด้วย

## **ข. ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค**

1. การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะต้องมีทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยมารองรับ และให้ผู้อ่านบทวิเคราะห์/ ผู้ฟังการวิเคราะห์สามารถเข้าใจได้ว่าใช้ทฤษฎีหรือผลการทดสอบวิจัยใดมาวิเคราะห์

2. เนื้อหาบทวิเคราะห์เทคนิค อย่างน้อยควรประกอบด้วย

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

3. ต้องไม่ใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคกับหุ้น/ หลักทรัพย์ที่ไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขายเพียงพอ ซึ่งไม่เป็นไปตามหลักการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ดี

4. ผู้ที่ทำหน้าที่วิเคราะห์ทางเทคนิคของบริษัทหลักทรัพย์ไทยต้องเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนนักวิเคราะห์ปัจจัยการลงทุนทางเทคนิคจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน เพื่อให้มีช่องทางในการติดตามพัฒนาความรู้ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ ตลอดจนแนวทางปฏิบัติงานของนักวิเคราะห์

ในกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยจำเป็นต้องใช้นักวิเคราะห์ที่ทำงานกับบริษัทในเครือข่ายหรือบริษัทผู้ถือหุ้นที่อยู่ในต่างประเทศ หรือมีสัญญาความร่วมมือด้านงานวิเคราะห์ หรือมีสัญญาว่าจ้างบริษัทภายนอกจัดทำวิเคราะห์โดยมีนักวิเคราะห์ที่อยู่ในต่างประเทศเป็นผู้ทำบทวิเคราะห์ให้ นักวิเคราะห์นั้นต้องทำงานในสังกัดของผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ซึ่งเป็นสมาชิกของ IOSCO

ทั้งนี้นักวิเคราะห์ต่างประเทศดังกล่าวไม่จำเป็นต้องมาขึ้นทะเบียนเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนเอง แต่ตัวบริษัทหลักทรัพย์ไทยผู้ใช้บทวิเคราะห์ดังกล่าวต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน รวมทั้งต้องดำเนินการให้บทวิเคราะห์จากเครือข่ายต่างประเทศนั้นมีคุณภาพตามหลักเกณฑ์การจัดทำวิเคราะห์ที่มีคุณภาพของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

และกรณีที่บริษัทหลักทรัพย์ไทยมีสัญญาว่าจ้างบริษัทอื่นในประเทศไทยจัดทำวิเคราะห์ทางเทคนิคให้บริษัทที่รับจ้างนั้นต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน รวมทั้งนักวิเคราะห์ทางเทคนิคของบริษัทที่รับจ้างนั้นต้องมีใบอนุญาตเป็นนักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิคที่ได้รับการขึ้นทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องเป็นสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนด้วย

#### ค. การจัดโครงสร้างสายงานวิเคราะห์

สายงานวิเคราะห์ควรมีความเป็นอิสระจากฝ่ายงานหารายได้ เพื่อให้ให้นักวิเคราะห์สามารถวิเคราะห์ปัจจัยตามความเป็นจริง ไม่ถูกกดดันแทรกแซงจากฝ่ายหารายได้ต่างๆ ที่ต้องการให้เขียนหรือไม่เขียนบทวิเคราะห์ตามผลประโยชน์ที่ไม่ถูกต้องของฝ่ายหารายได้ และต้องมีพื้นที่ทำงานที่เป็น Chinese Wall