

กลยุทธ์แบบตามตลาด โดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ
52 สัปดาห์ หลักฐานเชิงประจักษ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ
ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล
พ.ศ. 2562

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

สารนิพนธ์

เรื่อง

กลยุทธ์แบบตามตลาด โดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ
52 สัปดาห์ หลักฐานเชิงประจักษ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ
ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ 16 ตุลาคม พ.ศ. 2562

นายสิทธิพัฒน์ พุ่มเจริญ
ผู้วิจัย

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ชาระวานิช,

Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนินทร์ อยู่เพชร,

Ph.D.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ดวงพร อาภาศิลป์,

Ph.D.

คณบดีวิทยาลัยการจัดการ

มหาวิทยาลัยมหิดล

รองศาสตราจารย์ ชาติรี จันทร์ โคลิกา,

Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลงได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาอย่างสูงจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปิยภัทร ธาระวานิช อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ที่กรุณาให้คำแนะนำปรึกษา ตลอดจนปรับปรุงแก้ไข ข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่ง ผู้วิจัยตระหนักถึง ความตั้งใจจริงและความทุ่มเทของ อาจารย์และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชนินทร์ อยู่เพชร ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่สละเวลาในการตรวจทานแก้ไข และข้อเสนอแนะในการศึกษาค้นคว้าและดำเนินการวิจัย ขอกราบ ขอบพระคุณไว้เป็นอย่างสูง

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ด้วยความช่วยเหลือของ รองศาสตราจารย์ ดร.ชาติรี จันทร โคลิกา กรรมการสอบสารนิพนธ์ ซึ่งท่านได้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่าง ๆ อันเป็น ประโยชน์อย่างยิ่งในการทำวิจัย อีกทั้งยังช่วยแก้ปัญหาต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินงานอีกด้วย ขอกราบขอบพระคุณไว้เป็นอย่างสูง

สิทธิพัฒน์ พุ่มเจริญ

กลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์
หลักฐานเชิงประจักษ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

MOMENTUM STRATEGY BASED ON THE TIMING OF 52-WEEK HIGH & LOW PRICE:
EMPIRICAL EVIDENCE FROM THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND & THE MARKET
OF ALTERNATIVE INVESTMENT

สิทธิพัฒน์ พุ่มเจริญ 6050416

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยะภัทร ชาระวานิช, Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ชนินทร์ อยู่เพชร, Ph.D., รองศาสตราจารย์ ชาติรี จันทร โคลิกา, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้ศึกษากลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ โดยใช้ข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ไปจนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 จำนวนทั้งหมด 771 บริษัท พบว่า ผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP (Relative Price) มีราคาปัจจุบัน ณ วันที่ใกล้ราคาที่สูงที่สุดในรอบ 52 สัปดาห์ ขึ้นอยู่กับราคาปิดรายวันของหุ้นในรอบ 52 สัปดาห์ โดยร้อยละ 30 ของหุ้นที่มีการซื้อขายที่ราคาต่ำที่สุด มีผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP เท่ากับ 4.98% และผลตอบแทนในพอร์ตการลงทุนที่วัดด้วยการใช้กลยุทธ์ RR นั้น เพิ่มขึ้นในระดับกลาง โดยเพิ่มขึ้นถึง 10.82% นอกจากนี้ร้อยละ 30 ของกิจการที่มีการซื้อขายหุ้นที่ราคาสูงที่สุด ส่งผลให้ผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP เพิ่มขึ้นถึง 10.22% ผลการศึกษา พบว่า การรวมกลยุทธ์ทั้งสอง สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนอกจากนี้หุ้นที่ซื้อขายใกล้วันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่ซื้อขายไกลจากวันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ซึ่งพบว่า หุ้นที่ซื้อขายใกล้ราคา สูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่ซื้อขายไกลราคาที่สูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ โดย RP คือ ราคาหุ้นที่สูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ซึ่งคำนวณโดย ราคาหุ้นปัจจุบัน (ราคาปิด ณ สิ้นเดือน) ส่วนด้วยราคาหุ้นที่สูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ และ RR คือ จำนวนวันที่เกิดราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ซึ่งคำนวณโดย 1 (จำนวนวันที่เกิดราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ส่วนด้วย 364 วัน) แล้วนำมาจัดเรียงในกลุ่มตัวอย่างและใช้ค่าสูงสุดในส่วนร้อยละ 30 แรกของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดเป็นจัดเป็นหนึ่งพอร์ต และที่ต่ำสุดอีกร้อยละ 30 จัดเป็นอีกหนึ่งพอร์ต จากนั้นทำการจัดพอร์ตการลงทุนดังกล่าวทุกต้นเดือน และทำการถือครองเป็นระยะเวลา 1 ปี เพื่อนำมาเปรียบเทียบผล

คำสำคัญ: กลยุทธ์แบบตามตลาด/ ช่วงเวลาของราคาสูงสุด/ ช่วงเวลาของราคาต่ำสุด

สารบัญ

| | หน้า |
|--|------|
| กิตติกรรมประกาศ | ข |
| บทคัดย่อ | ก |
| สารบัญตาราง | ฉ |
| สารบัญภาพ | ช |
| บทที่ 1 บทนำ | 1 |
| บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรม | 4 |
| 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับอคติทางความคิด (Anchoring Cognitive Bias) | 4 |
| 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับอคติภาพจำ (Recency bias) | 5 |
| 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 5 |
| 2.3.1 งานวิจัยในไทย | 5 |
| 2.3.2 งานวิจัยต่างประเทศ | 7 |
| บทที่ 3 วิธีการวิจัย | 11 |
| 3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา (Data) | 11 |
| 3.2 ตัวแปร (Variables) | 11 |
| 3.2.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์รายตัวในเดือนที่ผ่านมา ($R_{i,t-1}$) | 11 |
| 3.2.2 ลอการิทึมธรรมชาติของขนาดหลักทรัพย์ (Natural Logarithm Size) | 11 |
| 3.2.3 Jegadeesh and Titman (JT) | 12 |
| 3.2.4 Recency Ratio | 12 |
| 3.2.5 George and Hwang (RP หรือ Relative Price) | 13 |
| 3.2.6 ตัวแปรผลกระทบร่วมระหว่าง RR กับ RP (Interaction term of RR and RP) | 13 |
| 3.3 ระเบียบวิธีวิจัย | 13 |
| 3.3.1 การจัดพอร์ตการลงทุน | 13 |
| 3.3.2 การวัดผลการลงทุน | 14 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|--|------|
| บทที่ 4 ผลการศึกษา | 18 |
| 4.1 สถิติสรุป (Summary Statistics) | 18 |
| 4.2 ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนตาม RP และ RR | 19 |
| 4.3 การวิเคราะห์ถดถอยแบบตัดขวาง | 21 |
| 4.3.1 ผลการทดสอบด้วยวิธีสมการถดถอยแบบตัดขวาง | 21 |
| บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและอภิปรายผล | 24 |
| บรรณานุกรม | 25 |
| ภาคผนวก | 28 |
| ภาคผนวก ก ข้อมูลสถิติ | 29 |
| ภาคผนวก ข รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2561 | 31 |
| ประวัติผู้วิจัย | 56 |

สารบัญตาราง

| ตาราง | | หน้า |
|-------|--|------|
| 4.1 | แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน | 18 |
| 4.2 | ผลตอบแทนรายเดือนของการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RR ร่วมกับ RP | 20 |
| 4.3 | การวิเคราะห์ถดถอยแบบตัดขวาง | 22 |



สารบัญภาพ

| ภาพ | | หน้า |
|-----|--|------|
| 3.1 | การจัดพอร์ตการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ RR ร่วมกับ RP | 14 |



บทที่ 1

บทนำ

งานวิจัยด้านตลาดทุนจำนวนมากพบหลักฐานเกี่ยวกับปรากฏการณ์ความไม่มีประสิทธิภาพของตลาด (Market Anomalies) ที่สำคัญ ได้แก่ ผลจากการตามตลาด (Momentum Effect) และผลจากการย้อนตลาด (Reversal Effect) สำหรับผลจากการตามตลาด Jegadeesh and Titman (1993) พบว่าหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูง ในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไปอีกในช่วง 3-12 เดือน โดยทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ใน ประเทศสหรัฐอเมริกา ผลการวิจัยนี้บ่งบอกว่านักลงทุนตอบสนองน้อยกว่าความเป็นจริง (Underreact) ในช่วงการลงทุนระยะสั้น และนำไปสู่กลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า กลยุทธ์แบบตามตลาด (Momentum Strategy) และมี งานวิจัยหลังจากนั้นเป็นจำนวนมากที่พบหลักฐานในทำนองเดียวกัน

George and Hwang (2004) (โดยมีตัวย่อว่า RP หรือ Relative Price) เสนอการเลือกใช้โมเมนตัม (Momentum) โดยอยู่บนพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่มีการซื้อและขายในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา เช่น NYSE โดยมีราคาปัจจุบันที่ใกล้เคียงกับราคาสูงสุดในระหว่าง 52 สัปดาห์ที่ผ่านมา RP แสดงให้เห็นว่า เมื่อได้จัดเรียงเป็นรูปแบบพอร์ตการลงทุน (กลุ่มหลักทรัพย์การลงทุน) โดยมีอัตราส่วนของราคาปัจจุบันต่อราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์แล้วพบว่าหลักทรัพย์ที่มีราคาใกล้เคียงกับราคาสูงสุดให้อัตราผลตอบแทนดีกว่าหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าราคาสูงสุดมาก George and Hwang (2004) ให้เหตุผลว่าสิ่งที่เกิดขึ้นน่าจะเกิดขึ้นจากการที่ผู้ลงทุนที่มีมักจะเชื่อกับข้อมูลและข่าวสารแรกที่ได้รับมากเกินไป (Adjustment and Anchoring bias) เป็นสาเหตุที่ทำให้ผู้ลงทุนมีการตอบสนองในเชิงบวก ต่อข้อมูลและข่าวสารหลักทรัพย์ที่มีราคาใกล้เคียงกับราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์

ผลจากการย้อนตลาด De Bondt and Thaler (1985) พบว่า หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำในอดีต จะมีอัตราผลตอบแทนที่สูงในช่วง 3-5 ปีต่อมา ซึ่งบ่งบอกว่านักลงทุนตอบสนองมากกว่าความเป็นจริง (Overreact) ทำให้หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำในอดีตจะมีราคาต่ำกว่าความเป็นจริง (Underpriced) ในทางกลับกัน หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงในอดีตจะมีราคาสูงกว่า ความเป็นจริง (Overpriced) ผลการวิจัยนี้นำไปสู่การสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) ซึ่งงานวิจัยที่ผ่านมาของ Pukjaresakul (2016) ได้ใช้การวิเคราะห์ RSI ร่วมกับกลยุทธ์การลงทุน แบบตามตลาดและแบบย้อนตลาดสำหรับตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย บ่งบอกว่าความเสี่ยงต่อผลตอบแทนต่ำกว่า นอกจากนี้ สำหรับช่วงตลาดขาขึ้น กลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย

ผลตอบแทนในอดีตยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่า กลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย RSI ในขณะที่ CV ของ กลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย RSI ต่ำกว่าเฉพาะช่วง Holding Period 6 และ 9 เดือน งานวิจัยนี้ยังพบว่า ในช่วงตลาดขาขึ้น ทั้งกลยุทธ์ แบบตามตลาดโดยอาศัยผลตอบแทนในอดีตและกลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย RSI สร้างผลตอบแทนเกินปกติที่สูงกว่าและมีค่า CV ต่ำกว่า แสดงว่า กลยุทธ์แบบตาม ตลาดโดยอาศัยผลตอบแทนในอดีตและกลยุทธ์แบบตาม ตลาดโดยอาศัย RSI เหมาะอย่างมากสำหรับช่วงตลาดขา ขึ้น ดังนั้น นักลงทุนสามารถใช้กลยุทธ์แบบตามตลาด ไม่ว่าจะอาศัยผลตอบแทนในอดีตหรือ RSI ในการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์เพื่อการลงทุนได้

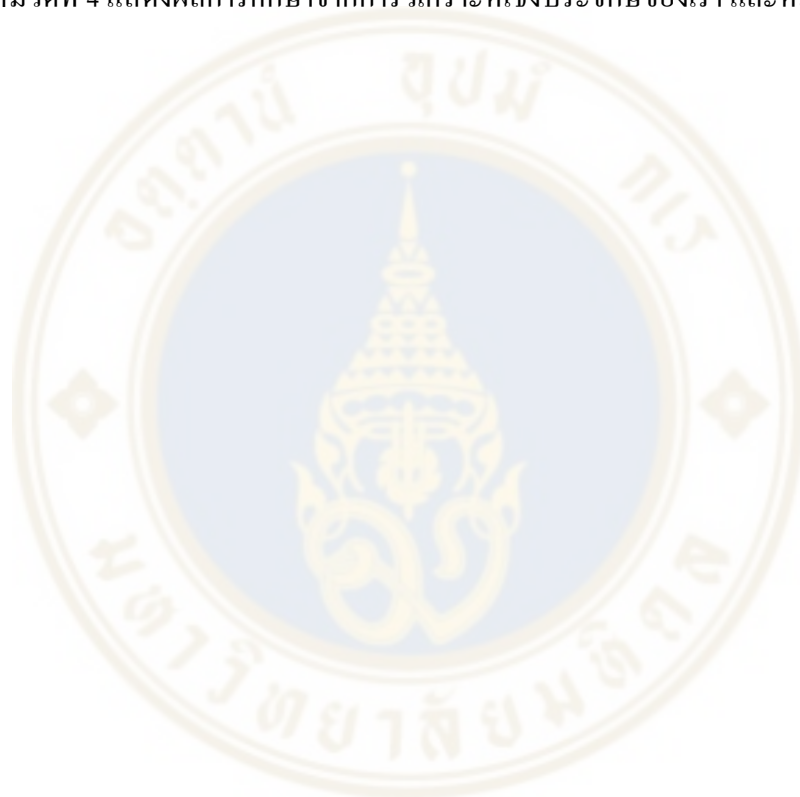
ในงานวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้สร้างอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้น (Recency Ratio: RR) เพื่อหาหุ้นในพอร์ตการลงทุนที่ซื้อขายใกล้วันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ โดยนำข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีหุ้นสามัญตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ไปจนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2561 และได้จัดกลุ่มบริษัทแบ่งเป็นพอร์ตการลงทุน 10 พอร์ต โดยเรียงจากน้อยไปหามาก และตรวจสอบผลตอบแทนจากการจัดการพอร์ตการลงทุนในช่วงอีก 6 เดือนข้างหน้า วิธีการวัดผู้วิจัยใช้การวัด RR และ RP โดยวัดผลตอบแทนสะสมของหุ้นในช่วงเวลา 1 ปีที่ผ่านมา งานวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัมแบบ RP และแบบ RR โดยทำการคำนวณอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้นกับอัตราส่วนราคาปัจจุบันกับราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์

ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มบริษัทที่มีอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้นสูงที่สุดของ 10 พอร์ต จะเป็นหุ้นที่น่าสนใจกว่ากลุ่มบริษัทที่มีอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้นต่ำสุด โดยสามารถทำกำไรได้เฉลี่ยเดือนละ 1.42% ขณะที่กลุ่มบริษัทที่มีอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้นต่ำสุดสามารถทำผลตอบแทนได้เฉลี่ยเดือนละ 0.72% นอกจากนี้ผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP มีผลต่อการวิเคราะห์ความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้นของราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ กล่าวคือหุ้นที่มีราคาต่ำจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มที่มีค่าต่ำ ในทางกลับกันหุ้นที่มีราคาสูงจะถูกจัดอยู่ในกลุ่มที่มีค่าสูงตามที่คาดการณ์ไว้ นอกจากนี้การรวมกลยุทธ์ทั้งสอง (RR และ RP) นั้นสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ไปจนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2561 ที่มีค่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.57 % ดังนั้นการรวมของกลยุทธ์ทั้งสองมีความสามารถในการสร้างกำไรได้ดีกว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในตลาด

ดังนั้นงานวิจัยนี้จะสามารถนำเสนอหลักฐานเชิงประจักษ์เกี่ยวกับ ผลตอบแทนการลงทุนตามกลยุทธ์แบบตามตลาดและแบบย้อนตลาด ซึ่งหลักฐานดังกล่าวเดิมเต็มความเข้าใจเกี่ยวกับปรากฏการณ์ ความไม่มีประสิทธิภาพของตลาด (Market Anomalies) ซึ่งในเรื่องของการลงทุนมี

วิธีการและหลักการลงทุนให้ศึกษาค้นคว้ามากมาย ผู้วิจัยมีความสนใจผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์ โมเมนตัมแบบ RP และแบบ RR ผู้วิจัยเชื่อว่างานวิจัยนี้จะเป็นประโยชน์โดยตรงต่อนักลงทุน ไม่ว่าจะเป็น นักลงทุนรายย่อยหรือนักลงทุนสถาบัน เนื่องจากงานวิจัยนี้ เสนอแนะกลยุทธ์การลงทุน ที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ว่าจะเป็นช่วงตลาดขาขึ้นหรือตลาดขาลง

ในส่วนท้ายของงานวิจัยนี้ ได้จัดแบ่งเป็นการศึกษาเกี่ยวกับ หมวดที่ 2 กล่าวถึง การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และการใช้สมมติฐาน ส่วนหมวดที่ 3 ได้อธิบายถึงข้อมูลและระเบียบวิธีวิจัย, หมวดที่ 4 แสดงผลการศึกษาจากการวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของเรา และหมวดที่ 5 สรุป



บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับอคติทางความคิด (Anchoring Cognitive Bias)

อคติทางความคิด หมายถึง ระบบรูปแบบหรือแบบแผน ทางความคิด และการตัดสินใจ ที่คลาดเคลื่อนหรือเบี่ยงเบนไปจากมาตรฐานหรือความสมเหตุสมผล Haselton, Nettle, and Andrews (2005) หากบุคคลมี Cognitive Bias หรืออคติทางความคิดแล้ว สามารถนำไปสู่การรับรู้ ที่บิดเบือน การแปลความอย่างไม่สมเหตุสมผล และการตัดสินใจที่ไม่เหมาะสมได้ Tversky and Kahneman (1992) จากรายงานวิจัย พบว่า Cognitive Bias หรืออคติทางความคิดมีมากมาย และสามารถจำแนกได้หลายประเภท โดย Availability Heuristic เป็นอคติทางความคิดแบบหนึ่ง ซึ่งหมายถึงอคติที่เกิดขึ้นจากความเข้าถึงได้ง่ายของข้อมูล ที่มักถูกพูดถึงในกระบวนการตัดสินใจแบบ System 1 ปรัชญาการณ์ “Anchoring” เป็น Cognitive Bias หรืออคติทางความคิดที่พบ ได้บ่อย และจัดอยู่ในกลุ่ม Availability Heuristic ซึ่งหมายถึงปรัชญาการณ์ที่ คนเรามีการตัดสินใจ คลาดเคลื่อนไป จากการที่คนเราได้รับข้อมูล หรือคำแนะนำในครั้งแรก (Anchor) ในเรื่องใดเรื่องหนึ่ง และนำข้อมูลนั้นมาใช้ เพื่อเป็นทางลัดหรือ Mental Shortcut ในการตัดสินใจครั้งต่อ ๆ ไป Tversky and Kahneman (1974)

Tversky and Kahneman (1974) พบว่าบุคคลนั้นมีแนวโน้มที่จะยึดการตัดสินใจจากค่า initial value ที่ได้รับรู้มาครั้งแรก จึงสรุปผลของปรัชญาการณ์ Anchoring ว่าจุดเริ่มต้นที่ต่างกันนั้น ทำให้บุคคลมีตัดตัดสินใจในตอนสุดท้ายแตกต่างกัน โดยส่วนใหญ่แล้วการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน มักจะเกี่ยวข้องกับแนวคิดการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance) ซึ่งเกิดขึ้นเนื่องจากข้อเท็จจริงที่ว่า การลงทุนในทางปฏิบัติ อารมณ์เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจอยู่เสมอซึ่งอยู่บนความเชื่อที่ว่า ตลาดไม่มีประสิทธิภาพในการตัดสินใจลงทุนแต่ละครั้งไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายย่อย หรือนักลงทุนสถาบัน ล้วนผ่านขั้นตอนการได้รับข้อมูลและการวิเคราะห์จากแนวทางที่ตนถนัดมาก่อน ไม่ว่าจะเป็นการใช้การวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐาน หรือแม้กระทั่งการวิเคราะห์ทางเทคนิค หลังจากนั้นถึงขั้นตอนสุดท้ายก็คือ ขั้นตอนการตัดสินใจลงทุน จะเห็นได้ว่าทุกขั้นตอนตั้งแต่แรกจนจบล้วนเกี่ยวข้องกับตัวนักลงทุน ซึ่งแน่นอนนักลงทุนทุกคนเป็นมนุษย์ล้วนมีอารมณ์ ความรู้สึก อันเข้าไปมีส่วนในการตัดสินใจ ไม่มากก็น้อย นอกจากนี้งานวิจัยของ Galinsky and Mussweiler (2001), Critcher and

Gilovich (2008) แสดงให้เห็นว่าปรากฏการณ์ Anchoring หรือการให้ค่า initial value นั้น ส่งผลให้เกิดอคติทางความคิดและการตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ ในชีวิตประจำวันด้วย

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับอคติภาพจำ (Recency bias)

อคติประเภทนี้คือ พฤติกรรมการลงทุนที่เกาะกระแสที่กำลังร้อนแรง เช่น คนอื่นบอกว่าช่วงนี้สินทรัพย์ตัวนี้ดีกำลังได้รับความนิยมก็รีบลงทุนตาม โดยไม่ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์นั้นอย่างถี่ถ้วน พฤติกรรมประเภทนี้ทำให้ผู้ลงทุนไม่ยอมซื้อหุ้นในเวลาที่เหมาะสมและขายหุ้นในเวลาที่ไม่ควรขาย มนุษย์เรามีแนวโน้มที่จะหมกมุ่นอยู่กับการวิเคราะห์เหตุการณ์ที่เพิ่งเกิดขึ้น หรือข้อมูลที่เพิ่งถูกเผยแพร่ แต่กลับไม่ค่อยสนใจมองสถานการณ์นั้น ๆ แบบเป็นภาพต่อ ๆ กันในระยะที่ยาวขึ้น (longer-term series) ตัวอย่างที่ชัดเจนที่สุด คงหนีไม่พ้น ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ หรือที่เราคุ้นกันดีในชื่อ nonfarm payrolls (NFP) ซึ่งเป็นข้อมูลที่ค่อนข้างไม่แน่นอนมาก มีความไม่แม่นยำในหลายจุด อีกทั้ง มักมีการย้อนกลับไปปรับแก้ข้อมูลหลังการประกาศอีก ในกรณีแบบนี้ หากนักลงทุนเอาใจไปจดจ่อกับข้อมูลที่ออกมาในแต่ละเดือนเพียงอย่างเดียว ก็จะกลายเป็นการเทรดแบบไม่มีหลักยึดแต่ละจุด ก็จะเป็นเพียง statistical noise ที่คือค่า random ไม่ต่างจากการโยนเหรียญ ดังนั้น ไม่ได้มีความหมายสำคัญอะไรเลยในเชิงปัจจัยพื้นฐาน วิธีการแก้ไขคือ ผู้ลงทุนจะต้องศึกษาข้อมูลในสินทรัพย์ที่จะลงทุน ใช้วิจารณญาณในการรับฟังข่าวสาร และลดการให้ความสำคัญกับการลงทุนตามกระแสที่ตนเองยังไม่มีความมั่นใจพอ

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.3.1 งานวิจัยในไทย

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ผ่านมา ส่วนใหญ่จะเป็นการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน ของตลาดและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยได้ใช้วิธีการวิเคราะห์อย่างง่ายและแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ สามารถสรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้ดังนี้

Kritworot (2011) ได้ทำการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นแนวทาง

ในการตัดสินใจลงทุน โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2551-2553 เป็นระยะเวลา 3 ปี เพื่อทำการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานซึ่งประกอบด้วยการศึกษาภาวะเศรษฐกิจ การศึกษา ภาวะอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท ตลอดจนการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีการคิดลด เงินปันผล (Dividend Discount Model) โดยใช้แนวคิดเทคนิค Value at Risk (VaR) ด้วยวิธี Historical Simulation พบว่าเมื่อพิจารณาความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยดูจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้าพบว่าหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงกว่าตลาดจะมีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหลักทรัพย์สูง กว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดด้วยหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงที่สุด ได้แก่ MINT และ STA โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า เท่ากับ 1.5837 และ 1.5152 ตามลำดับ ส่วนหลักทรัพย์ CPF, TUF, TVO, KSL, SSC, TF, GFPT และ OISHI มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำกว่าตลาดจึงมีอัตราผลตอบแทน ที่คาดว่าจะได้รับต่ำกว่าตลาดด้วยซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แปรผันตามความเสี่ยงของหลักทรัพย์ซึ่งเป็นไปตามกฎ High Risk and High Return คือความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่ ควรได้รับจะต้องมีค่าสูงตามไปด้วยเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ Sasinee (2011) ที่ได้ทำการศึกษา การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจเกษตร ซึ่งใช้ข้อมูลของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเกษตรทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ในการศึกษา การศึกษาในครั้งนี้ใช้ทฤษฎี CAPM การวิเคราะห์ได้ใช้ราคาปิดเฉลี่ยรายวันของหลักทรัพย์ตั้งแต่เดือนมกราคม 2544 ถึงเดือนมิถุนายน 2544 รวมเวลาทั้งสิ้น 181 วัน ใช้ข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของตลาดและใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของ 5 ธนาคารเป็นอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง การศึกษาพบว่าค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีค่า เป็นบวก ซึ่งหมายความว่า ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับอัตรา ผลตอบแทนของตลาด มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน โดยอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ GFPT มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดมากที่สุด และหลักทรัพย์ ASIAN เป็นหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดน้อยที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chaiyarat (2003) ที่ได้ทำการศึกษาเรื่องอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย ทำการศึกษาหลักทรัพย์ จำนวน 14 หลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์รายเดือนทั้งหมด 60 เดือน ใช้แบบจำลอง Single Factor Model เพื่อประมาณหาค่าเบต้า โดยแยกเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน รายงานทางการเงิน ผลการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์ เท่ากับ 0.61 โดยหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดคือ SSF มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 7.6512 และหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดคือ CFRESH มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ -1.3010 ต่อเดือน

2.3.2 งานวิจัยต่างประเทศ

งานวิจัยที่ผ่านมามีการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนแบบโมเมนตัมทั้งในลักษณะหุ้นรายตัว การจัดกลุ่ม หุ้นสามัญด้วยปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น ขนาดและมูลค่า (Size and Value) และจัดกลุ่มตามอุตสาหกรรม (Industry) รวมถึง ตลาดหุ้นรวมทั้งหมดในระดับประเทศหรือภูมิภาค โดย Miller (1977) พบว่าความคิดเห็นที่หลากหลายของนักลงทุนต่อการมีอยู่ของข้อจำกัดในการขายหุ้น (Short Sell Constraints) ทำให้หุ้นมีราคาเกินมูลค่าที่แท้จริง (Overvalue) พวกเขาได้ทดสอบผลกระทบต่อ การประเมินมูลค่าหุ้นของผลกระทบร่วม (Interaction) ระหว่างความแตกต่างของความคิดเห็นและ ข้อจำกัดในการขายหุ้น พวกเขาพบว่าหลักฐานสำคัญที่ราคาเกินมูลค่าขึ้นอยู่กับสองตัวแปรนี้ ดังนั้น ราคาหุ้นจะเกินมูลค่าที่แท้จริงอย่างผิดปกติ ก็ต่อเมื่อตัวแปรตัวใดตัวหนึ่งไม่สอดคล้องกัน งานวิจัยที่ ผ่านมามีการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนแบบโมเมนตัมทั้งในลักษณะหลักทรัพย์รายตัว การจัดกลุ่ม หลักทรัพย์สามัญด้วยปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น ขนาดและมูลค่า (Size and Value) และจัดกลุ่มตาม อุตสาหกรรม (Industry) รวมถึง ตลาดหลักทรัพย์รวมทั้งหมดในระดับประเทศหรือภูมิภาค Jegadeesh and Titman (1993) พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมสามารถให้ผลตอบแทนมากกว่ากลยุทธ์ การลงทุนแบบ โมเมนตัมในลักษณะอื่น นอกจากนี้ Moskowitz and Grinblatt (1999) ยังพบว่า กลยุทธ์ การลงทุนแบบโมเมนตัมให้ผลกำไรที่น้อยลงเมื่อควบคุมโมเมนตัมของอุตสาหกรรม และกลยุทธ์ การลงทุน แบบโมเมนตัมสามารถให้ผลตอบแทนที่ดี ถึงแม้จะควบคุม โมเมนตัมของขนาด อัตราส่วน ราคาทางบัญชีต่อราคาตลาด และหุ้นรายตัว ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยหลายชิ้น อาทิ งานวิจัยของ Fong and Yong (2005) ที่พบ ว่าการใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่เป็นเกณฑ์การซื้อขายพอร์ตโฟลิโอ ของ 30 หุ้นในอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ต สามารถให้ผลตอบแทนที่มากกว่าการซื้อขายหุ้นรายตัว งานวิจัยของ Elias, Azmi, and Kamil (2014) ที่พบว่า การลงทุนแบบโมเมนตัมอุตสาหกรรมสามารถ ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ากลยุทธ์ การลงทุนแบบโมเมนตัมของหุ้นรายตัว สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญ ของประเทศมาเลเซีย งานวิจัยของ Su (2011) ที่พบว่า กลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมอุตสาหกรรม สามารถให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุน แบบโมเมนตัมของหุ้นรายตัวสำหรับการลงทุนในประเทศจีน และงานวิจัยของ Vardharaj and Fabozzi (2007) ที่พบว่า กว่า 3 ใน 4 ของผลตอบแทนทั้งหมดได้มา จากการกระจายการลงทุนในหุ้นสามัญตาม อุตสาหกรรม และขนาดและมูลค่า อย่างไรก็ตามในระยะยาว การลงทุนตามขนาดและมูลค่าดูเหมือนจะ ไม่มีความสำคัญเท่ากับการลงทุนตามอุตสาหกรรมและ ภูมิภาคโดยที่การลงทุนตามอุตสาหกรรมจะเริ่มมี ความสำคัญมากยิ่งขึ้น ในขณะที่การลงทุนตามภูมิภาค มีอิทธิพลลดลง โดยผลกระทบจากอุตสาหกรรมมี ความสำคัญมากกว่าระดับภูมิภาคถึง 2 เท่า และมากกว่า ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทกว่า 6 เท่า Van Dijk and Keijzer (2003)

Thachasongtham (2015) ศึกษากลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์: หลักฐานเชิงประจักษ์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้คือเพื่อศึกษาการทำกำไรโดยใช้กลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ช่วงเดือนมกราคมปี 2005 ถึงเดือนธันวาคมปี 2015 จากการศึกษาพบว่าหุ้นที่ซื้อขายไกล้ววันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ สามารถสร้างผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่ซื้อขายไกล้ววันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์อย่างมีนัยสำคัญ อกคิต่อราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์จะเพิ่มขึ้นถ้าหุ้นถูกเทรดที่ระดับราคานี้เมื่อไม่นาน นักลงทุนไม่สบายใจที่จะเสนอซื้อที่ราคาสูงขึ้น แต่ถ้าราคาหุ้นทะลุผ่านราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ จะมีโมเมนตัมให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวไปในทิศทางที่ดีต่อไป นอกจากนั้นการนำกลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของความใกล้เคียงของราคาปัจจุบันกับราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ หรือกลยุทธ์การลงทุนแบบเน้นคุณค่า ทำให้การทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับกลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอยู่บนพื้นฐานของช่วงเวลาของราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์

Jegadeesh and Titman (1993) พบว่ากลยุทธ์แบบตามตลาดและแบบย้อนตลาด โดยอาศัย RSI สอดคล้องกับผลการศึกษาลำหรับกลยุทธ์แบบตามตลาดและแบบย้อนตลาด โดยอาศัยผลตอบแทนในอดีต การเปรียบเทียบผลการศึกษากลยุทธ์แบบตามตลาด โดยอาศัยผลตอบแทนในอดีตและ RSI พบว่า ถึงแม้ว่ากลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัยผลตอบแทนในอดีตสามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่ากลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย RSI แต่ Coefficient of Variation (CV) ของกลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย RSI ต่ำกว่ากลยุทธ์แบบตามตลาดโดยอาศัย ผลตอบแทนในอดีต ซึ่งบ่งบอกถึงความเสี่ยงต่อผลตอบแทนต่ำ โดยทำการศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา ผลการวิจัยนี้นำไปสู่การสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า กลยุทธ์แบบตามตลาด (Momentum Strategy) ซึ่งมีงานวิจัยหลังจากนั้น เป็นจำนวนมากที่พบหลักฐานในทำนองเดียวกันสำหรับทั้งในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกาและตลาด หลักทรัพย์ในประเทศอื่น ๆ

การศึกษาเกี่ยวกับกลยุทธ์แบบตามตลาดของ Jegadeesh and Titman (1993) เริ่มจากการจัดเรียงหลักทรัพย์ตามอัตราผลตอบแทนในอดีต และเลือก หลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุดจำนวนร้อยละ 10 ของ หลักทรัพย์ทั้งหมด เรียกว่า Winner และเลือกหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำสุดจำนวนร้อยละ 10 ของหลักทรัพย์ ทั้งหมด เรียกว่า Loser และสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) ภายใต้กลยุทธ์แบบตามตลาด โดยการซื้อกลุ่ม หลักทรัพย์ Winner และการขายกลุ่มหลักทรัพย์ Loser โดย Jegadeesh and Titman (1993) พบว่า ผลตอบแทน ระยะสั้นในอนาคค (เช่น 6 เดือน) ของกลุ่มหลักทรัพย์ ภายใต้

กลยุทธ์แบบตามตลาดเท่ากับ 12.01% ต่อปี อย่างไรก็ตาม Lesmond, Schill, and Zhou (2004) พบว่าผลตอบแทน จากกลยุทธ์แบบตามตลาดจะหายไปเมื่อปรับด้วยต้นทุน ธุรกรรม (Transaction Cost)

De Bondt and Thaler (1987) พบว่า สำหรับตลาดหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำในอดีตมีอัตราผลตอบแทนสูงในช่วง 3-5 ปีต่อมา ผลการวิจัยนี้ นำไปสู่การสร้างกลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) ซึ่งมีงานวิจัย หลังจากนั้นจำนวนมากที่พบหลักฐานในทำนองเดียวกันสำหรับทั้งในตลาด หลักทรัพย์ในประเทศ สหรัฐอเมริกาและตลาดหลักทรัพย์ใน ประเทศอื่น ๆ เช่น Balsara, Chen, and Zheng (2009) ศึกษา ในตลาด หลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา Alonso and Rubio (1990) ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ ในประเทศสเปน Da Costa (1994) ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศ บราซิล Chang et al. (1995) ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ใน ประเทศญี่ปุ่น และ Ahmad and Hussain (2001) ศึกษาใน ตลาดหลักทรัพย์ ในประเทศมาเลเซีย เป็นต้น การศึกษาเกี่ยวกับกลยุทธ์แบบตามตลาดของ De Bondt and Thaler (1985); De Bondt and Thaler (1987) เริ่มจากการจัดเรียง หลักทรัพย์ตามอัตราผลตอบแทนในอดีต และเลือก หลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุดจำนวนร้อยละ 10 ของ หลักทรัพย์ทั้งหมด เรียกว่า Winner และเลือก หลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนต่ำสุดจำนวน ร้อยละ 10 ของหลักทรัพย์ ทั้งหมด เรียกว่า Loser และสร้าง กลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) ภายใต้อกลยุทธ์แบบย้อนตลาด โดยการซื้อกลุ่ม หลักทรัพย์ Loser และ การขายกลุ่มหลักทรัพย์ Winner สามารถสร้างผลตอบแทนการลงทุน งานวิจัยทั้งทางฝั่งของกลยุทธ์ แบบตามตลาดและ กลยุทธ์แบบย้อนตลาดต่างก็พบว่ากลยุทธ์ทั้งสองสามารถ สร้างผลตอบแทนที่สูงได้ ทั้งที่กลยุทธ์ทั้งสองนี้มีลักษณะ ตรงกันข้ามกันโดยสิ้นเชิง สำหรับตลาดหลักทรัพย์ในบาง ประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา สเปน เป็นต้น พบว่าทั้งสอง กลยุทธ์สามารถสร้างผลตอบแทนที่สูงได้ ในขณะที่ ตลาดหลักทรัพย์ใน บางประเทศ กลยุทธ์ที่สามารถสร้างผลตอบแทนสูงจะเป็น กลยุทธ์แบบตามตลาด หรือกลยุทธ์แบบย้อนตลาด กลยุทธ์ ใดกลยุทธ์หนึ่งเท่านั้น สำหรับประเทศไทยนั้นพบหลักฐาน เกี่ยวกับการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสูง จากทั้งกลยุทธ์แบบตามตลาด Wachirapansathit (2013); Tavivorakiat (2012); Pravittanon (2012) และกลยุทธ์แบบย้อนตลาด Kamtip (2010)

จากการทบทวนวรรณกรรมพบว่า ทฤษฎีกลยุทธ์แบบตามตลาด และกลยุทธ์แบบ โมเมนตัมซึ่งผลจากการใช้ทฤษฎีทดสอบออกมาพบว่าค่าทางสถิติสามารถบอกให้ทราบถึงอัตรา ผลตอบแทนและความเสี่ยงของอัตราส่วนความถี่ของช่วงเวลาการซื้อขายหุ้น เพื่อหาหุ้นในพอร์ต การลงทุนที่ซื้อขายใกล้วันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ที่นักลงทุนต้องการทราบเพื่อนำไปใช้ ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนต่อไป กลยุทธ์ แบบโมเมนตัมนำมาใช้ในการลงทุนเพิ่มสูงขึ้นกว่า ผลตอบแทนที่สูงขึ้น จึงส่งผลให้อัตราส่วน มูลค่าผลตอบแทนที่เกินกว่ามูลค่าเป้าหมายต่อความเสี่ยง ลดลง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นนั้น เป็นความเสี่ยงในทางบวก เนื่องจากอัตราส่วนมูลค่า

ผลตอบแทนที่เกินกว่ามูลค่าเป้าหมายต่อความเสี่ยง ในทางลบหลังการนำกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมมาใช้ในการลงทุนนั้นมีความสูงชันทั้งหมด กล่าวคือการนำกลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมมาใช้ในการลงทุนในหุ้นสามัญมีความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนเพิ่มมากขึ้น แต่การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนนั้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าผลตอบแทนที่ต้องการ ดังนั้นยังมีการเปลี่ยนแปลงมากโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงยิ่งมากขึ้นเช่นเดียวกัน ดังนั้นจึงถือได้ว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบโมเมนตัมสามารถช่วยเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุนได้



บทที่ 3 วิธีการวิจัย

3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา (Data)

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลในการคำนวณตัวแปรและปัจจัยต่าง ๆ จากฐานข้อมูล Reuters กลุ่มตัวอย่างของเราประกอบด้วยหลักทรัพย์ทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการปรับราคาหลักทรัพย์ที่รวมเงินปันผลแล้ว (Total Return Index) ซึ่งเป็นข้อมูลราคาปิดรายวันในช่วงเวลาที่ผ่านมา ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ไปจนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 ทั้งนี้จำนวนรวม 771 บริษัท และมีการปรับพอร์ต (Rebalance) ในวันที่ 1 มกราคมของทุกปี

3.2 ตัวแปร (Variables)

3.2.1 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์รายตัวในเดือนที่ผ่านมา ($R_{i,t-1}$)

การวัดอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์รายตัวในเดือนที่ผ่านมา ($R_{i,t-1}$) สามารถวัดได้โดยใช้ราคาปิดปลายเดือน $t-1$ ลบกับราคาปิดปลายเดือน $t-2$ ทั้งหมดด้วยราคาปิดปลายเดือน $t-2$ จะมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

$$R_{i,t-1} = \frac{(\text{Close Price}_{i,t-1} - \text{Close Price}_{i,t-2})}{\text{Close Price}_{i,t-2}}$$

3.2.2 ลอการิทึมธรรมชาติของขนาดหลักทรัพย์ (Natural Logarithm Size)

การวัดขนาดของหลักทรัพย์แต่ละตัวสามารถวัดได้โดยใช้ราคาปิดปลายเดือนคูณกับมูลค่าหลักทรัพย์ที่เรียกชำระแล้ว (Shares Outstanding)

3.2.3 Jegadeesh and Titman (JT)

การคำนวณ JT จะคิดผลตอบแทนสะสมรายเดือนของแต่ละหลักทรัพย์ในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา มีที่มาจาก การคำนวณการกระจายผลตอบแทนตามพอร์ตการลงทุน จะมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

$$J_{T,i,t-1} = \frac{(\text{Close Price } i,t-1 - \text{Close Price } i,t-7)}{\text{Close Price } i,t-7}$$

3.2.4 Recency Ratio

ในแต่ละปี เราได้คำนวณ Recency Ratio ของหลักทรัพย์แต่ละตัวจะแบ่งเป็น RRH คือ Recency Ratio ของจำนวนวันที่คิดจากราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ และ RRL คือ Recency Ratio จำนวนวันที่คิดจากราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ตามลำดับ จะมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

$$RRH = 1 - \frac{\text{จำนวนวันตั้งแต่วันที่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์}}{364} \quad (3.1)$$

$$RRL = 1 - \frac{\text{จำนวนวันตั้งแต่วันที่ราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์}}{364} \quad (3.2)$$

Recency Ratio เป็นสัดส่วนที่ผกผันกับจำนวนวันตั้งแต่วันที่ราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ในรอบ 52 สัปดาห์ ซึ่งวิธีคำนวณจำนวนวันตั้งแต่วันที่ราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ในรอบ 52 สัปดาห์ทำได้โดย

ขั้นที่ 1: เริ่มคิด ณ วันที่ 1 มกราคม ของทุก ๆ ปีที่ทำกรคำนวณ

ขั้นที่ 2: หาราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ในรอบ 52 สัปดาห์ ถ้าเกิดมีราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ซ้ำกัน ให้ใช้วันล่าสุดเช่น วันที่ 3 มีนาคม 2548 มีราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ซ้ำกับวันที่ 5 เมษายน 2548 ดังนั้นจะใช้วันที่ 5 เมษายน 2548

ขั้นที่ 3: คำนวณจำนวนวันของ “วันที่ราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ในรอบ 52 สัปดาห์” กับ “วันที่ราคาสูงสุด (ต่ำสุด) ใน 364 วันก่อนหน้า”

ขั้นที่ 4 : คำนวณค่า Recency Ratio ตามสมการที่ (1) และ (2)

เมื่อ RRH มีค่ามากหมายความว่า เป็นวันใกล้ทะลุราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ (Break 52-week High) ถ้ามีค่าน้อยหมายความว่า เป็นวันไกลกับวันที่เกิดราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ และเมื่อ RRL มีค่ามากหมายความว่า เป็นวันใกล้ทะลุราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ (Break 52-week low)

ถ้ามีค่าน้อยหมายความว่าในวันใกล้เคียงวันที่เกิดราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ทั้งนี้ Recency Ratio จะมีค่าที่สูงที่สุดเท่าที่เป็นไปได้ เท่ากับ 1

3.2.5 George and Hwang (RP หรือ Relative Price)

การคำนวณ RP จะขึ้นอยู่กับราคาปัจจุบัน (ราคาปิด ณ สิ้นเดือน) ของหลักทรัพย์ส่วนด้วยราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ เขียนสมการได้ว่า

$$RP = \frac{\text{ราคาปัจจุบัน}}{\text{ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์}} \quad (3.3)$$

เมื่อ RP มีค่ามากจะแสดงให้เห็นว่า ราคาปัจจุบันนั้นใกล้เคียงกับราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ทั้งนี้ ถ้าราคาปัจจุบันในแต่ละเดือนมีค่าเท่ากับราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ดังนั้น RP จะมีค่าที่สูงที่สุดเท่าที่เป็นไปได้ เท่ากับ 1

3.2.6 ตัวแปรผลกระทบร่วมระหว่าง RR กับ RP (Interaction term of RR and RP)

การศึกษานี้ได้มีการวัดความสามารถในการทำกำไรของผลกระทบร่วมระหว่าง RR กับ RP ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามแบบของ Bhootra and Hur (2013) ที่ได้มีการวัดผลกระทบร่วมระหว่าง RR กับ RP ในตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ

3.3 ระเบียบวิธีวิจัย

3.3.1 การจัดพอร์ตการลงทุน

การจัดพอร์ตการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ RR ร่วมกับ RP จัดโดยเริ่มจากการใช้ RR แบ่งกลุ่มหลักทรัพย์เป็น 3 กลุ่ม เรียงตามอัตราส่วน RRH จากน้อยไปมาก

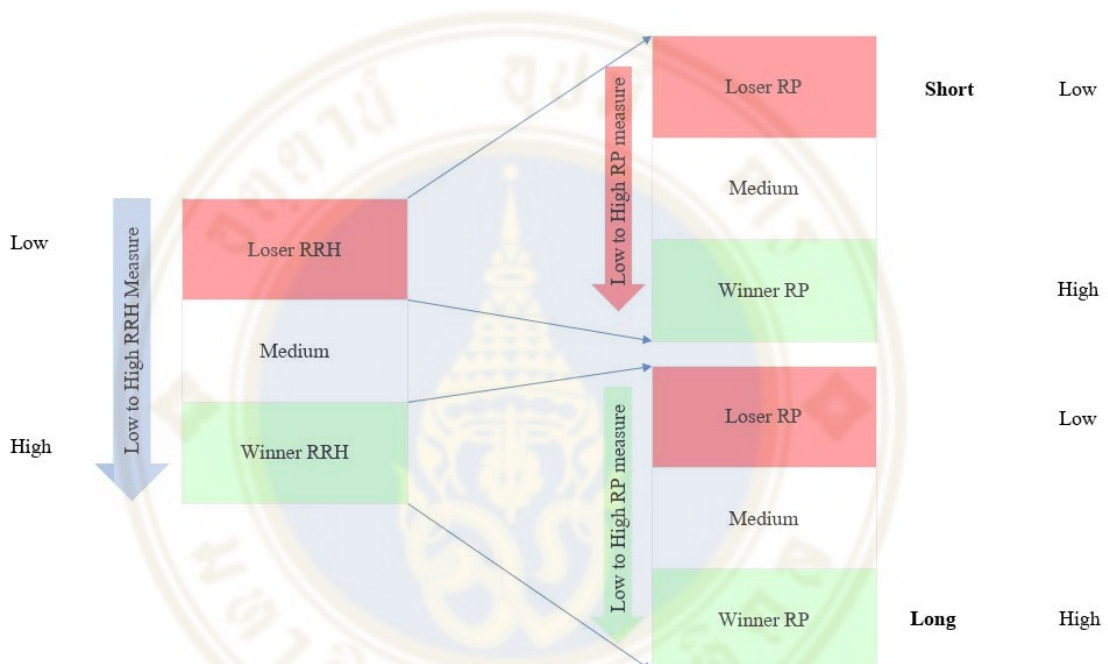
- กลุ่มแรกคือ 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์ล่างของอัตราส่วน RRH หรือกลุ่มผู้สูญเสียของ RRL (Loser Portfolio)
- กลุ่มที่สองคือ 40 เปอร์เซ็นต์ไทล์กลางของอัตราส่วน RRH
- กลุ่มที่สามคือ 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์บนของอัตราส่วน RRH หรือกลุ่มผู้ชนะของ RRW (Winner Portfolio)

จัดเรียงอีกครั้ง โดยใช้ RP โดยแบ่งเป็นกลุ่มย่อยของกลยุทธ์ RR เป็น 3 กลุ่ม เรียงตามอัตราส่วน RP จากน้อยไปมาก

- กลุ่มย่อยแรกคือ 30 เปอร์เซ็นต์ที่ต่ำที่สุดของอัตราส่วน RP หรือกลุ่มผู้สูญเสียของ RP

- กลุ่มย่อยที่สองคือ 40 เปอร์เซ็นต์ที่กลางของอัตราส่วน RP

- กลุ่มย่อยที่สามคือ 30 เปอร์เซ็นต์ที่บนของอัตราส่วน RP หรือกลุ่มผู้ชนะของ RP ดังรูปที่ 1



ภาพที่ 3.1 การจัดพอร์ตการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ RR ร่วมกับ RP

3.3.2 การวัดผลการลงทุน

ในการวิเคราะห์ระดับของพอร์ตการลงทุน เรายังได้ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยตัดขวางแบบ CAPM alpha โดยการจัดเรียงข้อมูลตามเวลาให้สอดคล้องกับการเรียงข้อมูลของราคาปัจจุบันในวันแรกของเดือนของหลักทรัพย์ส่วนด้วยราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ (RP) อีกทั้งยังยอมให้ควบคุมตัวแปรอีกหลายตัวที่ใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทน โดยที่แนวคิดการวิเคราะห์สมการถดถอยจะทำให้เราได้ตรวจสอบผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มที่เป็นผู้ชนะ (Winner) หมายถึงตัวแปรหุ่นมีค่าเท่ากับ 1 และผู้สูญเสีย (Loser) หมายถึงตัวแปรหุ่นมีค่าเท่ากับ 0 จะช่วยให้ประเมินแหล่งที่มาของผลตอบแทนได้ดีขึ้นมีสมการดังนี้

$$\begin{aligned}
R_{i,t} = & \beta_0 \\
& + \beta_{11} R_{i,t-1} + \beta_{12} \ln \text{Size}_{i,t-1} \\
& + \beta_{21} \text{JTW}_{i,t-1} + \beta_{22} \text{JTL}_{i,t-1} \\
& + \beta_{31} \text{RPW}_{i,t-1} + \beta_{32} \text{RPL}_{i,t-1} \\
& + \beta_{41} \text{RRHW}_{i,t-1} + \beta_{42} \text{RRHL}_{i,t-1} + \beta_{43} \text{RRLW}_{i,t-1} + \beta_{44} \text{RRL}_{i,t-1} \\
& + \beta_{51} \text{RRHW}_{i,t-1} * \text{RPW}_{i,t-1} + \beta_{52} \text{RRHW} * \text{RPL} + \beta_{53} \text{RRHL} * \text{RPW} \\
& + \beta_{54} \text{RRL}_{i,t-1} * \text{RPL}_{i,t-1} + \mu_{i,t}
\end{aligned}$$

ในส่วนของการอธิบายของค่าสัมประสิทธิ์ที่คาดการณ์ สำหรับกลุ่ม Winner เครื่องหมายที่คาดการณ์เป็นบวกทุกตัวแปรเพราะว่า JTW เป็นกลุ่มหุ้นที่มีผลตอบแทน 6 เดือนสะสมดีที่สุด, RPW เป็นกลุ่มหุ้นที่มีราคาปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาสูงสุดสัปดาห์มากที่สุด และ RRHW เป็นกลุ่มหุ้นของวันใกล้ทะลุราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์มากที่สุด

สำหรับกลุ่ม Loser เครื่องหมายที่คาดการณ์เป็นลบทุกตัวแปรเพราะว่า JTL เป็นกลุ่มหุ้นที่มีผลตอบแทน 6 เดือนสะสมแย่มากที่สุด, RPL เป็นกลุ่มหุ้นที่มีราคาปัจจุบันใกล้เคียงกับราคาสูงสุดสัปดาห์น้อยที่สุด และ RRHL เป็นกลุ่มหุ้นของวันใกล้กับวันที่เกิดราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์มากที่สุด

ในทางกลับกันตัวแปร RRLW เป็นกลุ่ม Winner ที่มีเครื่องหมายที่คาดการณ์เป็นลบและ RRL เป็นกลุ่ม Loser ที่มีเครื่องหมายที่คาดการณ์เป็นบวกเพราะ 2 ตัวแปรนี้คำนวณในส่วนของราคาต่ำสุด 52 สัปดาห์

หมายเหตุ

$R_{i,t}$ คือผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ i ณ เดือนที่ t

$\ln \text{Size}_{i,t-1}$ คือลอการิทึมขนาดหลักทรัพย์ i ของเดือนก่อนหน้า

JTW (Jegadeesh and Titman Winner) คือตัวแปรหุ่น (Dummy Variable) จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีผลตอบแทนสะสม 6 เดือนมากที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

JTL (Jegadeesh and Titman Loser) คือตัวแปรหุ่นหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีผลตอบแทนสะสม 6 เดือนน้อยที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RPW (Relative Price Winner หรือราคาปิดของหลักทรัพย์ปัจจุบัน ใกล้เคียงกับราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือตัวแปรหุ่นหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RP

มากที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RPL (Relative Price Loser หรือราคาปัจจุบันใกล้เคียงราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือ ตัวแปรหุ่นจะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RP น้อยที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRHW (Recency Ratio to High price Winner หรือวันใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือตัวแปรหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RRH มากที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRHL (Recency Ratio to High price Loser หรือวันใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือตัวแปรหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RRH น้อยที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRLW (Recency Ratio to Low price Winner หรือวันใกล้เคียงวันที่เกิดราคาต่ำสุด 52 สัปดาห์) คือตัวแปรหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RRL มากที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRL (Recency Ratio to Low price Loser หรือวันใกล้เคียงวันที่เกิดราคาต่ำสุด 52 สัปดาห์) คือตัวแปรหลักทรัพย์จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 เมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นมีอัตราส่วน RRL น้อยที่สุด 30 เปอร์เซ็นต์ไทล์แรกและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับเมื่อหลักทรัพย์ตัวนั้นอยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRHW*RPW (วันใกล้เคียงและราคาใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือการทดสอบผลกระทบร่วมระหว่าง RRH กับ RP จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มผู้ชนะ (Winner) ของทั้งสองกลุ่มและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

RRHW * RPL (วันใกล้เคียงและราคาใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือการทดสอบผลกระทบร่วมระหว่าง RRH จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 และ RP จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0

RRHL * RPW (วันใกล้เคียงและราคาใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือการทดสอบผลกระทบร่วมระหว่าง RRH จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 และ RP จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1

RRHL*RPL (วันใกล้เคียงและราคาใกล้เคียงวันที่เกิดราคาสูงสุด 52 สัปดาห์) คือการทดสอบผลกระทบร่วมระหว่าง RRH กับ RP จะมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 1 สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มผู้

สูญเสีย (Loser) ของทั้งสองกลุ่มและมีค่าตัวแปรหุ่นเท่ากับ 0 สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่นอกเหนือจากเงื่อนไขนี้

สมการที่ใช้สำหรับเปรียบเทียบ (Benchmark) คือ CAPM Alpha เป็นแบบจำลองที่ใช้ในการหาผลตอบแทนจากตลาด (Market Return : R_M) ลบด้วยผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate of Return: R_f) การศึกษาในครั้งนี้จะใช้ข้อมูลจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index data : Total Return Index, TRI) เพื่อหาอัตราผลตอบแทนรายเดือนของตลาด (R_m) ณ ช่วงสิ้นเดือน โดยอัตราผลตอบแทนของตลาดได้รวมผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend) แล้ว อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) ใช้อัตราผลตอบแทนรายเดือน ณ ช่วงต้น เดือนของตัวเงินคลังอายุ 6 เดือน ที่มีระยะเวลาครบกำหนดหนึ่งเดือน (Monthly Risk Free Rate : YTM) จาก ฐานข้อมูล THAIBMA ดังสมการนี้

$$R_{i,t} - R_{ft} = \beta_{i,t}(R_{mt} - R_{ft}) + \alpha_i$$

โดย $R_{i,t}$ คือ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เดือน t

R_{ft} คือ Risk Free Rate ณ เดือน t

$\beta_{i,t}$ คือ ค่าเบต้าของตลาด ณ เดือน t

α_i คือ ผลตอบแทนที่ผิดปกติ

บทที่ 4 ผลการศึกษา

4.1 สถิติสรุป (Summary Statistics)

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์ขนาดของหลักทรัพย์ (Mean) พบว่าพอร์ต Low นั้นมี RRL ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดที่ 22.10% และ ในพอร์ต High นั้นมี RPH ให้ผลตอบแทนสูงที่สุดที่ 22.40% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของอัตราผลตอบแทน พบว่า พอร์ต Low นั้นมี RRL มีความเสี่ยงสูงที่สุดที่ 1.75% และ ในพอร์ต High นั้นมี RPH มีความเสี่ยงสูงที่สุดที่ 1.78% อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยง (Sharp Ratio) และ T Statistics ของพอร์ตการลงทุน พบว่า พอร์ต Low นั้นมี RPH มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมีค่าสูงสุดที่ 14.50 ต่อปี ในขณะที่ พอร์ต High นั้นมี RRL มีอัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงมีค่าสูงสุดที่ 13.19 ต่อปี และ ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.00 ในทุกพอร์ตการลงทุน ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.01 มีนัยสำคัญที่ระดับ 1%

ตารางที่ 4.1 แสดงผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน

| | | Mean | | | | Standard Deviation | | | | | |
|--------|-----|---------|---------|---------|---------|--------------------|-----|--------|--------|--------|---------|
| | | RPH | RPL | RRH | RRL | RPH | RPL | RRH | RRL | | |
| Low | 30% | 21.2561 | 21.6409 | 21.5485 | 22.1030 | Low | 30% | 1.4654 | 1.5572 | 1.5664 | 1.7539 |
| Medium | 40% | 21.9162 | 21.9264 | 21.9393 | 21.6098 | Medium | 40% | 1.6768 | 1.7894 | 1.7123 | 1.6473 |
| High | 30% | 22.3973 | 21.9987 | 22.0859 | 21.9692 | High | 30% | 1.7814 | 1.6895 | 1.7668 | 1.6658 |
| H-L | | 1.1412 | 0.3578 | 0.5374 | -0.1337 | H-L | | 0.3160 | 0.1324 | 0.2004 | -0.0881 |

| | | Sharp Ratio | | | | T Statistics | | | | | |
|---------|-----|-------------|---------|---------|---------|--------------|-----|----------|----------|----------|---------|
| | | RPH | RPL | RRH | RRL | RPH | RPL | RRH | RRL | | |
| Low | 30% | 14.5050 | 13.8977 | 13.7566 | 12.6025 | Low | 30% | -23.6175 | -47.5143 | -10.1969 | 22.3476 |
| Medium | 40% | 13.0702 | 12.2536 | 12.8131 | 13.1187 | Medium | 40% | -5.6276 | 17.034 | 9.722 | 11.9708 |
| High | 30% | 12.5729 | 13.0205 | 12.5005 | 13.1886 | High | 30% | 49.8905 | 34.6553 | 23.6639 | -9.2717 |
| P-Value | | 0.00*** | 0.00*** | 0.00*** | 0.00*** | | | | | | |

Legend: * p<0.1; **p<0.05; *** p<0.01

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำหลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึงธันวาคม พ.ศ.2561 โดยจัดแบ่งออกตามอัตราส่วน RP และ RR สูงสุดและต่ำสุดที่ 30% และตั้งอยู่บนพื้นฐานอัตราส่วนของราคาปัจจุบันที่เป็นราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์

ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในภาพประกอบที่ 2-3 พบว่า ในกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในเดไซล์ที่ 10 (decile 10) ราคาสูงสุดและต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์จะเกิดขึ้นเพียง 1 วันก่อนเท่านั้น ในทางกลับกันหากกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในเดไซล์ที่ 1 (decile 1) ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์จะเกิดขึ้น 361 วัน ในขณะที่ราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์จะเกิดขึ้น 363 วัน ดังนั้นแสดงให้เห็นว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่ในเดไซล์มีการผันแปรตามราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ผลรายงานในภาคผนวก ก

4.2 ผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุนตาม RP และ RR

ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ากลยุทธ์โมเมนตัมที่อยู่บนพื้นฐานของทั้งการวัดแบบ RR และ RP ทำให้เกิดกำไรขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อทำการตรวจสอบความสามารถในการทำกำไรของกลยุทธ์ทั้งสองแบบ โดยทำการคำนวณ RR กับ RP ผลแสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP ขึ้นอยู่กับ RR อย่างมาก

ดังแสดงในตารางที่ 4.2 จะเห็นได้ว่าสำหรับร้อยละ 30 ของหลักทรัพย์ที่มี RR ต่ำที่สุด ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP เท่ากับ 4.98% ต่อเดือน (ค่าสถิติ T-Statistic = 14.55) ผลตอบแทนของกลยุทธ์ในพอร์ตการลงทุนที่วัด RR เพิ่มขึ้นในระดับกลาง โดยเพิ่มขึ้นถึง 10.82% ต่อเดือน (ค่าสถิติ T-Statistic = 33.70) นอกจากนี้สำหรับร้อยละ 30 ของกิจการที่มี RR สูงที่สุด ผลตอบแทนจากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP เพิ่มขึ้นถึง 10.22% ต่อเดือน (ค่าสถิติ T-Statistic = 25.29) โดยมีผลตอบแทนตลาด Market Return ที่ 4.86% ต่อเดือน และ ค่า P-Value ในทุกพอร์ตการลงทุน พบว่ามีค่าเป็น 0.00 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.01 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 1%

ดังนั้นแสดงให้เห็นว่าการรวมกลยุทธ์ทั้งสอง (RR และ RP) ที่จัดพอร์ตโดยซื้อ (Long) กลุ่ม Winner ของ RR & RP และขาย (Short) กลุ่ม Loser ของ RR & RP นั้นสามารถสร้างผลตอบแทนได้ถึง 11.24% มากกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ไปจนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2561 ที่มีค่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.57% ดังนั้นการรวมของกลยุทธ์ทั้งสองมีความสามารถในการสร้างกำไรได้ดีกว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นในตลาด

ตารางที่ 4.2 ผลตอบแทนรายเดือนของการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RR ร่วมกับ RP

| RR Measure | RP Measure | Average monthly return | SD | Sharp Ratio |
|--|--------------|------------------------|--------|-------------|
| High (RRH) 30% | High | 8.55% | 14.79% | 57.82 |
| | Low | -1.67% | 15.65% | -10.64 |
| | High - Low | 10.22% | -0.85% | |
| | T statistics | 25.29 | | |
| | P-Value | 0.00*** | | |
| Middle 40% | High | 6.85% | 15.92% | 57.82 |
| | Low | -3.97% | 13.74% | -10.64 |
| | High - Low | 10.82% | 2.18% | |
| | T statistics | 33.70 | | |
| | P-Value | 0.00*** | | |
| Low (RRL) 30% | High | 2.29% | 6.79% | 33.72 |
| | Low | -2.69% | 11.35% | -23.69 |
| | High - Low | 4.98% | -4.55% | |
| | T statistics | 14.55 | | |
| | P-Value | 0.00*** | | |
| High RRH & RP Portfolio - Low RRL & RP Portfolio | | | | |
| Raw Return | | 11.24% | | |

Legend: * p<0.1; **p<0.05; *** p<0.01

หมายเหตุ: ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึงธันวาคม พ.ศ.2561 หลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI ได้ถูกจัดแบ่งออกเป็น 3 พอร์ต (ต่ำ, กลาง และสูง ด้วยอัตราส่วน RP และ RR สูงสุดและต่ำสุดที่ 30%)

4.3 การวิเคราะห์ถดถอยแบบตัดขวาง

ผลการวิเคราะห์ถดถอยในตารางที่ 4.3 ตรวจสอบอิทธิพลของ RR จากการใช้กลยุทธ์โมเมนตัม RP โดยมีสมการถดถอยดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned}
 R_{i,t} = & \beta_0 \\
 & + \beta_{11} R_{i,t-1} + \beta_{12} \ln\text{Size}_{i,t-1} \\
 & + \beta_{21} \text{JTW}_{i,t-1} + \beta_{22} \text{JTL}_{i,t-1} \\
 & + \beta_{31} \text{RPW}_{i,t-1} + \beta_{32} \text{RPL}_{i,t-1} \\
 & + \beta_{41} \text{RRHW}_{i,t-1} + \beta_{42} \text{RRHL}_{i,t-1} + \beta_{43} \text{RRLW}_{i,t-1} + \beta_{44} \text{RRL}_{i,t-1} \\
 & + \beta_{51} \text{RRHW}_{i,t-1} * \text{RPW}_{i,t-1} + \beta_{52} \text{RRHW} * \text{RPL} + \beta_{53} \text{RRHL} * \text{RPW} \\
 & + \beta_{54} \text{RRL}_{i,t-1} * \text{RPL}_{i,t-1} + \mu_{i,t}
 \end{aligned}$$

หมายเหตุ: จากสมการข้างต้น $R_{i,t}$ คือผลตอบแทนของหุ้น i ณ วันที่ t , $\ln\text{Size}_{i,t-1}$ คือลอการิทึมขนาดหุ้น i ของวันก่อนหน้า

4.3.1 ผลการทดสอบด้วยวิธีสมการถดถอยแบบตัดขวาง

เพื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไรของกลยุทธ์โมเมนตัม โดยให้ผลการทดสอบตามตารางที่ 4.3 แสดงผลลัพธ์จากการใช้วิธีสมการถดถอยแบบตัดขวางผลลัพธ์ชี้ให้เห็นผลตอบแทนระยะสั้น ที่ค่าสัมประสิทธิ์มีผลตอบแทนเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความสัมพันธ์เชิงลบระหว่างขนาดของ บริษัท และ ผลตอบแทน โดยมีความสำคัญของการใช้กลยุทธ์โดยการวัด RPW กับ RPL และการใช้กลยุทธ์โดยการวัด RRH กับ RRL ที่แบ่งออกเป็นสองรูปแบบทั้ง รูปแบบ High และ รูปแบบ Low นั้นมีผลตอบแทนที่ดีสำหรับพอร์ตการลงทุน โดยพอร์ตการลงทุนที่แพ้ผลตอบแทนจะไม่สำคัญสำหรับการลงทุนทั้งหมด

ผลตอบแทนนั้นมีนัยสำคัญสำหรับ พอร์ตการลงทุนทั้งหมด เกี่ยวกับการใช้กลยุทธ์โดยการวัด รูปแบบที่ (16) คือ RPW – RPL มีผลตอบแทนที่ 0.41% ต่อเดือน โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยง (CAPM Alpha Risk Adjusted Return) พบว่า ผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ -0.02% ต่อเดือน แสดงให้เห็นว่า RPH – RPL สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าผลตอบแทนตลาดตามรูปแบบดังนี้ และ รูปแบบที่ (18) คือ RRLW – RRL (วันใกล้กับวันที่เกิดราคาต่ำสุด 52 สัปดาห์ - วันไกลกับวันที่เกิดราคาต่ำสุด 52 สัปดาห์) มีผลตอบแทนที่ 1.58% ต่อเดือน โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยง พบว่า ผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ 0.14% ต่อเดือน แสดงให้เห็นว่า RRLW – RRL สามารถทำผลตอบแทน

ได้ดีกว่าผลตอบแทนตลาด และรูปแบบที่ (19) – (20) คือ $((RRHW*RPW) - (RRHW*RPL)) - ((RRHL*RPW) - (RRHL*RPL))$ ผู้ชนะของ RR ที่ถูกปรับกลุ่มหลักทรัพย์โดย RP (Winner RR adjusted by RP Measure 52 Week High) - ผู้สูญเสียของ RR ที่ถูกปรับกลุ่มหลักทรัพย์โดย RP (Loser RR adjusted by RP Measure – 52 Week High) มีผลตอบแทนที่ 0.6% ต่อเดือน โดยเปรียบเทียบกับผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยง พบว่า ผลตอบแทนตลาดที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ 0.00% ต่อเดือน แสดงให้เห็นว่า รูปแบบที่ (19) – (20) สามารถทำผลตอบแทนได้ดีกว่าผลตอบแทนตลาด

โดยผลสรุปแสดงให้เห็นว่าจากการควบคุมตัวแปรปัจจัยทั้งหมดแล้ว การใช้กลยุทธ์โดยการวัด RPW กับ RPL และการใช้กลยุทธ์โดยการวัด RRH กับ RRL ไม่อธิบายผลตอบแทนของหุ้น การควบคุมตัวแปรอธิบายผลตอบแทนหุ้นส่วนใหญ่

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ถดถอยแบบตัดขวาง

| | | Raw Return | CAPM Alpha |
|--------------------|-------------|------------------------|------------------------|
| | | All 52 Weeks | All Return Weeks |
| (1) | Intercept | -0.5318*** (0.0215) | -0.0317*** (0.0038) |
| (2) | Return | 0.0277*** (0.0041) | 0.0486*** (0.0018) |
| (3) | Size | 0.0242*** (0.0009) | 0.0010*** (0.0001) |
| (4) | JTW | -0.0026** (0.0013) | -0.0009*** (0.0002) |
| (5) | JTL | -0.0019 (0.0013) | -0.0002 (0.0002) |
| (6) | RPW | 0.0083*** (0.0018) | 0.0006** (0.0003) |
| (7) | RPL | 0.0042** (0.0016) | 0.0008*** (0.0003) |
| (8) | RRHW | 0.0264*** (0.0016) | 0.0015*** (0.0002) |
| (9) | RRHL | -0.0033 (0.0024) | 0.0001 (0.0004) |
| (10) | RRLW | -0.014*** (0.0016) | -0.0011*** (0.0002) |
| (11) | RRL | 0.0013 (0.0023) | 0.0002 (0.0004) |
| (12) | RRHW * RPW | -0.0042* (0.0023) | -0.0006 (0.0004) |
| (13) | RRHW * RPL | -0.0011 (0.0025) | -0.0005 (0.0004) |
| (14) | RRHL * RPW | -0.0053 (0.0047) | -0.0003 (0.0008) |
| (15) | RRHL * RPL | 0.0038 (0.0034) | -0.0002 (0.0006) |
| (16) = (6) - (7) | RPW - RPL | 0.0041 (0.0001) | -0.0002 (0.0000) |
| (17) = (8) - (9) | RRHW - RRHL | 0.0297 (-0.0008) | 0.0014 (-0.0001) |
| (18) = (10) - (11) | RRLW - RRL | 0.0158 (0.0007) | 0.0014 (0.0001) |

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ถดถอยแบบตัดขวาง (ต่อ)

| | | Raw Return | CAPM Alpha |
|--------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|
| | | All 52 Weeks | All Return Weeks |
| (19) = (12) - (13) | (RRHW*RPW) - (RRHW*RPL) | -0.0030 (-0.0001) | -0.0001 (-0.0000) |
| (20) = (14) - (15) | (RRHL*RPW) - (RRHL*RPL) | -0.0091 (0.0012) | -0.0000 (0.0002) |
| (19) - (20) | | 0.0060 (-0.0013) | -0.0000 (-0.0002) |
| | Number Observation | 72409 | 72409 |
| | Number of Groups | 706 | 706 |

legend: * p<.1; **p<.05; *** p<.01

หมายเหตุ: ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึงธันวาคม พ.ศ.2561 การประเมินค่าหลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI และ CAPM Alpha ก็ือผลจากแบบจำลองในการใช้หาผลตอบแทนจากตลาด



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัยและอภิปรายผล

ผลการวิจัยพบว่ากลยุทธ์การร่วมกันระหว่าง RR กับ RP สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับการใช้กลยุทธ์ RR เพียงอย่างเดียว โดยผลตอบแทนจากกลยุทธ์ ร่วมระหว่าง RR กับ RP สูงกว่าเป็นห้าเท่าเมื่อเปรียบเทียบกับการใช้กลยุทธ์เดี่ยว กลยุทธ์ทั้งสอง (RR และ RP) นั้นสามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีค่าผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเท่ากับ 0.57 % ซึ่งผลการศึกษานี้สอดคล้องกับการศึกษาของ Bhootra and Hur (2013) ที่ทำการศึกษากลยุทธ์ RR Momentum Strategy : RR และ การนำกลยุทธ์บนพื้นฐานของราคาสูงสุดตามงานวิจัยของ George and Hwang (2004) ที่ทำการศึกษากลยุทธ์ GH Momentum Strategy : GH พบว่าหุ้นที่ซื้อขายใกล้ราคา สูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นที่ซื้อขายใกล้ราคาที่สูงที่สุดในรอบ 52 สัปดาห์

การวิเคราะห์ในเชิงปริมาณซึ่งอาจไม่สะท้อนถึง ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่เป็นจริง ฉะนั้นต้องคำนึงถึงการวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณวิธีอื่น ๆ และการวิเคราะห์เชิงคุณภาพด้วย เพื่อความมีประสิทธิภาพมากขึ้น ในการตัดสินใจลงทุน โดยการวิเคราะห์เชิงคุณภาพควรพิจารณาลักษณะต่าง ๆ ดังนี้ - การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ เช่น อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้ง GDP และ GNP อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อุปสงค์และอุปทานของเงินทุน เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น - การวิเคราะห์ในด้านอุตสาหกรรม เช่น โครงสร้างของอุตสาหกรรม ลักษณะและ ประเภทของอุตสาหกรรม นโยบายของรัฐบาลที่มีต่ออุตสาหกรรมแต่ละประเภท - การวิเคราะห์บริษัท เช่น ลักษณะการประกอบการ งบการเงิน ชื่อเสียงของบริษัท ผู้บริหารของบริษัท นโยบายของบริษัท ส่วนแบ่งการตลาด เป็นต้น

บรรณานุกรม

- Ahmad, Z., & Hussain, S. (2001). KLSE Long run overreaction and the Chinese New-Year effect. **Journal of business finance & accounting**, 28(1-2), 63-105.
- Alonso, A., & Rubio, G. (1990). Overreaction in the Spanish equity market. **Journal of Banking & Finance**, 14(2-3), 469-481.
- Balsara, N., Chen, J., & Zheng, L. (2009). Profiting from a contrarian application of technical trading rules in the US stock market. **Journal of Asset Management**, 10(2), 97-123.
- Bhootra, A., & Hur, J. (2013). The timing of 52-week high price and momentum. **Journal of Banking & Finance**, 37(10), 3773-3782.
- Chaiyarat, N. (2003). **Rate of return and risk of securities in the business group Agriculture in the Stock Exchange of Thailand**. Independent research, Master of Business Administration Chiang Mai University.
- Critcher, C. R., & Gilovich, T. (2008). Incidental environmental anchors. **Journal of Behavioral Decision Making**, 21(3), 241-251.
- De Bondt, W. F., & Thaler, R. (1985). Does the stock market overreact? **The Journal of finance**, 40(3), 793-805.
- De Bondt, W. F., & Thaler, R. H. (1987). Further evidence on investor overreaction and stock market seasonality. **The Journal of finance**, 42(3), 557-581.
- Elias, S. M., Azmi, N. N. H. N., & Kamil, K. H. (2014). Industry momentum strategy in Malaysian stock market. **International Journal of Business and Social Science**, 5(11).
- Fong, W. M., & Yong, L. H. (2005). Chasing trends: recursive moving average trading rules and internet stocks. **Journal of Empirical Finance**, 12(1), 43-76.
- Galinsky, A. D., & Mussweiler, T. (2001). First offers as anchors: the role of perspective-taking and negotiator focus. **Journal of personality and social psychology**, 81(4), 657.
- George, T. J., & Hwang, C. Y. (2004). The 52-week high and momentum investing. **The Journal of finance**, 59(5), 2145-2176.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Haselton, M., Nettle, D., & Andrews, P. (2005). The handbook of evolutionary psychology. **The evolution of cognitive bias**, 724-746.
- Jegadeesh, N., & Titman, S. (1993). Returns to buying winners and selling losers: Implications for stock market efficiency. **The Journal of finance**, 48(1), 65-91.
- Kamtip, P. (2010). **Volume-enhanced contrarian strategy in the Stock Exchange of Thailand**. Chulalongkorn University,
- Kritworot, T. (2011). **Analysis of rate of return, risk, and investment decision for securities in the agricultural and food industry groups**. Independent research, Master of Economics Thammasat University.
- Lesmond, D. A., Schill, M. J., & Zhou, C. (2004). The illusory nature of momentum profits. **Journal of financial economics**, 71(2), 349-380.
- Miller, E. M. (1977). Risk, uncertainty, and divergence of opinion. **The Journal of finance**, 32(4), 1151-1168.
- Moskowitz, T. J., & Grinblatt, M. (1999). Do industries explain momentum? **The Journal of finance**, 54(4), 1249-1290.
- Pravittanon, P. (2012). **The 52-Week High Momentum Investing Strategy: Evidence on SET**. Faculty of Commerce and Accountancy, Thammasat University.
- Pukjaresakul, C. (2016). The Momentum Strategy and Relative Strength Index. **Modern Management Journal**, 14(2), 25-50.
- Sasinee, T. (2011). **An analysis of the rate of return and risk of agribusiness securities**. Independent search, Master of Business Administration Chiang Mai University.
- Su, D. (2011). An empirical analysis of industry momentum in Chinese stock markets. **Emerging Markets Finance and Trade**, 47(4), 4-27.
- Tavororakiat, C. (2012). **The Evidence of the Residual Momentum Strategy in the Thai Stock Market**. CMRI Working Paper(04/2013).
- Thachasongtham, P. (2015). **Momentum strategy based on the timing of 52-week high price: Empirical evidence from the Stock Exchange of Thailand**. Chulalongkorn University.

บรรณานุกรม (ต่อ)

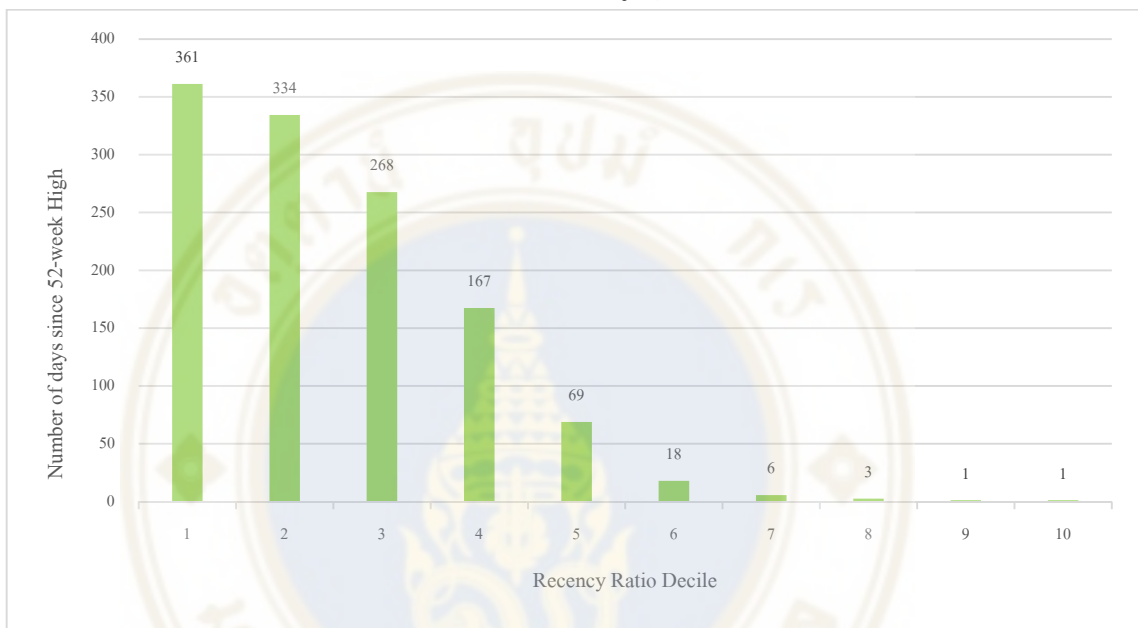
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1974). Judgment under uncertainty: Heuristics and biases. **Science**, 185(4157), 1124-1131.
- Tversky, A., & Kahneman, D. (1992). Advances in prospect theory: Cumulative representation of uncertainty. **Journal of Risk and uncertainty**, 5(4), 297-323.
- Van Dijk, R., & Keijzer, T. (2003). Region, sector and style selection in global equity markets. **Journal of Asset Management**, 4(5), 293-307.
- Vardharaj, R., & Fabozzi, F. J. (2007). Sector, style, region: Explaining stock allocation performance. **Financial Analysts Journal**, 63(3), 59-70.
- Wachirapansathit, P. (2013). **Black-Litterman Model with 52 Week High Momentum Strategy: Evidence on SET**. Faculty of Commerce and Accountancy, Thammasat University.



ภาคผนวก ก

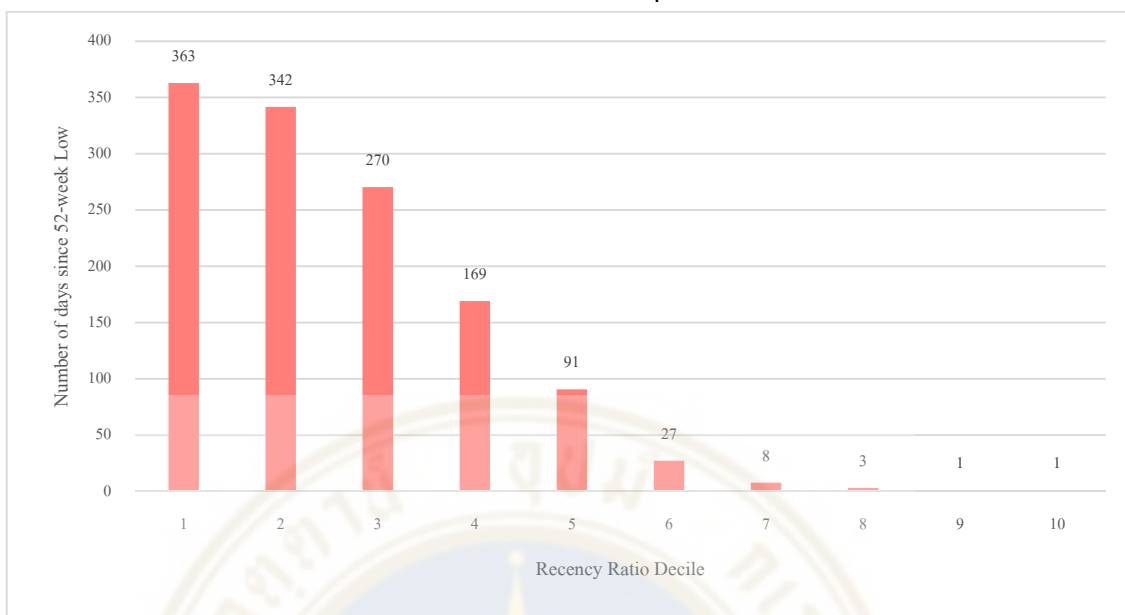
ข้อมูลสถิติ

ค่าเฉลี่ยของจำนวนวันตั้งแต่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์



หมายเหตุ: แสดงค่าเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI ตั้งแต่ราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2561

ค่าเฉลี่ยของจำนวนวันตั้งแต่ราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์



หมายเหตุ: แสดงค่าเฉลี่ยของหลักทรัพย์ในตลาด SET และ MAI ตั้งแต่ราคาต่ำสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2548 ถึงธันวาคม พ.ศ. 2561

ภาคผนวก ข

รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2548 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ.2561

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|-----------------------------------|-------------------|---|------|
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) | | | |
| 1 | 7UP | บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ ฟาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 2 | A | บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 3 | AAV | บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 4 | ACC | บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 5 | ADVANC | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 6 | AEC | บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 7 | AEONTS | บริษัท อีออน ธนลินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 8 | AFC | บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 9 | AH | บริษัท อปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) | SET |
| 10 | AHC | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 11 | AI | บริษัท เอเชียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 12 | AIMIRT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็ม อินดัสเทรียล โกรท | SET |
| 13 | AIT | บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 14 | AJ | บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 15 | AJA | บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 16 | AKR | บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 17 | ALLA | บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 18 | ALT | บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 19 | ALUCON | บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 20 | AMANAH | บริษัท อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 21 | AMARIN | บริษัท อมรินทร์ฟรันทิ่ง แอนด์ แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 22 | AMATA | บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 23 | AMATAR | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอมตะซัมมิทโกรท | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 24 | AMATAV | บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 25 | AMC | บริษัท เอเชีย เมทล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 26 | ANAN | บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 27 | AOT | บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 28 | AP | บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 29 | APCO | บริษัท เอเชีย ไฟโตซูติคอลลส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 30 | APCS | บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 31 | APEX | บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 32 | APURE | บริษัท อกริเพียว โซลคิงส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 33 | AQ | บริษัท เอคว เอสเตท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 34 | AQUA | บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 35 | AS | บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 36 | ASAP | บริษัท ซินเนอร์เจติก ออโต้เพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 37 | ASEFA | บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 38 | ASIA | บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 39 | ASIAN | บริษัท เอเชียเอ็นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 40 | ASIMAR | บริษัท เอเชีย มาร์ีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 41 | ASK | บริษัท เอเชียเสริมกสิกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 42 | ASP | บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โซลคิงส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 43 | AYUD | บริษัท อลิอันซ์ อยูธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 44 | B | บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 45 | B52 | บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 46 | BA | บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 47 | BAFS | บริษัท บริการเชื่อมเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 48 | BANPU | บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) | SET |
| 49 | BAT-3K | บริษัท ฮิตาชิ เคมิคอล สโตร์เจกต์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 50 | BAY | ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 51 | BBL | ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 52 | BCH | บริษัท บางกอก เซน สอส์ปีทอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 53 | BCP | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 54 | BCPG | บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 55 | BCT | บริษัท เบอร์ลี่ คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 56 | BDMS | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 57 | BEAUTY | บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 58 | BEC | บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 59 | BEM | บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 60 | BFIT | บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 61 | BGC | บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 62 | BGRIM | บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 63 | BH | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 64 | BIG | บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 65 | BJC | บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 66 | BJCHI | บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 67 | BKD | บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 68 | BKI | บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 69 | BKKCP | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก | SET |
| 70 | BLA | บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 71 | BLAND | บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 72 | BLISS | บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 73 | BOFFICE | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์กรีซออฟฟิศ | SET |
| 74 | BPP | บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 75 | BR | บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 76 | BROCK | บริษัท บ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 77 | BRR | บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 78 | BRRGIF | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ | SET |
| 79 | BSBM | บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 80 | BTNC | บริษัท บุติคนิวซี้ดี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 81 | BTS | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 82 | BUI | บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 83 | BWG | บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 84 | B-WORK | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์บัวหลวง ออฟฟิศ | SET |
| 85 | CBG | บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 86 | CCET | บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 87 | CCP | บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 88 | CEN | บริษัท แคปิตอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) | SET |
| 89 | CENTEL | บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 90 | CFRESH | บริษัท ซีเฟรชอินคัสตรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 91 | CGD | บริษัท คันทรี กรุป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 92 | CGH | บริษัท คันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 93 | CHARAN | บริษัท จรรย์ประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 94 | CHG | บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 95 | CHOTI | บริษัท ห้องเย็น โชติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 96 | CI | บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 97 | CIMBT | ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 98 | CITY | บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 99 | CK | บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 100 | CKP | บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 101 | CM | บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) | SET |
| 102 | CMAN | บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 103 | CMR | บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 104 | CNS | บริษัทหลักทรัพย์โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 105 | CNT | บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 106 | COL | บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 107 | COM7 | บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 108 | COTTO | บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 109 | CPALL | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 110 | CPF | บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 111 | CPH | บริษัท คาสเซอ์ฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 112 | CPI | บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 113 | CPL | บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 114 | CPN | บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 115 | CPNCG | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN คอมเมอร์เชียล โกรท | SET |
| 116 | CPNREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท | SET |
| 117 | CPT | บริษัท ซีพีที ไดรฟ์ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 118 | CPTGF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซี.พี.ทาวเวอร์ โกรท | SET |
| 119 | CRANE | บริษัท ชูโก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 120 | CSC | บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 121 | CSP | บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 122 | CSR | บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 123 | CSS | บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 124 | CTARAF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครือฯ | SET |
| 125 | CTW | บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 126 | CWT | บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 127 | DCC | บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 128 | DCON | บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 129 | DDD | บริษัท ดู เดย์ คริม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 130 | DELTA | บริษัทเดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 131 | DEMCO | บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 132 | DOHOME | บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 133 | DREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอุตสาหกรรม | SET |
| 134 | DRT | บริษัท ผลิตภัณฑ์กระดาษเพชร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 135 | DTAC | บริษัท โทเทิล แอ็กเซส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 136 | DTC | บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 137 | DTCI | บริษัท ดี.ที.ซี.อินคัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 138 | EA | บริษัท พลังงานบริสุทธ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 139 | EARTH | บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 140 | EASON | บริษัท อีซัน แอนด์ โก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 141 | EASTW | บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 142 | ECL | บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 143 | EE | บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 144 | EGATIF | กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้า ฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย | SET |
| 145 | EGCO | บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 146 | EIC | บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 147 | EKH | บริษัท เอกซัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 148 | EMC | บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 149 | EP | บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 150 | EPG | บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 151 | ERW | บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 152 | ERWPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอราวัณ โฮเทล โกรท | SET |
| 153 | ESSO | บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 154 | ESTAR | บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เริล เอสเตท จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 155 | EVER | บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 156 | F&D | บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 157 | FANCY | บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตริส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 158 | FE | บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 159 | FMT | บริษัท ฟรุททาว เมททิล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 160 | FN | บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 161 | FND | บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 162 | FNS | บริษัท ฟิ้นนซ่า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 163 | FORTH | บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 164 | FPT | บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 165 | FSS | บริษัทหลักทรัพย์ ฟิ้นนเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 166 | FTE | บริษัท ไฟร์เทรคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 167 | FTREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เพื่ออุตสาหกรรม เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ | SET |
| 168 | FUTUREPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค | SET |
| 169 | GAHREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แกรนด์ โฮสพิทาลิตี้ | SET |
| 170 | GBX | บริษัท โกลเบล็ก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 171 | GC | บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 172 | GEL | บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 173 | GENCO | บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน) | SET |
| 174 | GFPT | บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) | SET |
| 175 | GGC | บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 176 | GIFT | บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 177 | GJS | บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 178 | GL | บริษัท กรู๊ปไลส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 179 | GLAND | บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 180 | GLANDRT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงานจีแลนด์ | SET |
| 181 | GLOBAL | บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 182 | GLOCON | บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 183 | GOLD | บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 184 | GOLDPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์ | SET |
| 185 | GPI | บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 186 | GPSC | บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 187 | GRAMMY | บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 188 | GRAND | บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) | SET |
| 189 | GREEN | บริษัท กรีน ริชอร์ตสเชส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 190 | GSTEEL | บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 191 | GULF | บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 192 | GUNKUL | บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 193 | GVREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เ็นเวนเจอร์ | SET |
| 194 | GYT | บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 195 | HANA | บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 196 | HFT | บริษัท ฮัฟฟิง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 197 | HMPRO | บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 198 | HPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราชอินดัสเตรียล | SET |
| 199 | HREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช | SET |
| 200 | HTC | บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 201 | HTECH | บริษัท แอสเซ็ท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 202 | HUMAN | บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 203 | ICC | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 204 | ICHI | บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 205 | IFEC | บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 206 | IFS | บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 207 | IHL | บริษัท อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 208 | III | บริษัท ทริเพิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 209 | ILINK | บริษัท อินเทอร์เน็ต คอสมินิคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 210 | IMPACT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท | SET |
| 211 | INET | บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 212 | INGRS | บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 213 | INOX | บริษัท โพลโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 214 | INSURE | บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 215 | INTUCH | บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 216 | IRC | บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 217 | IRPC | บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 218 | IT | บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 219 | ITD | บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 220 | IVL | บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 221 | J | บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 222 | JAS | บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 223 | JCK | บริษัท เจซีเค อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 224 | JCT | บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 225 | JMART | บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 226 | JMT | บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิสเช็ส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 227 | JTS | บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 228 | JUTHA | บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 229 | JWD | บริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโพลิตติกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 230 | KAMART | บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 231 | KBANK | ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 232 | KBS | บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 233 | KC | บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 234 | KCAR | บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 235 | KCE | บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 236 | KDH | บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 237 | KGI | บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 238 | KKC | บริษัท กุลชรเคอร์รี่ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 239 | KKP | ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 240 | KPNPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เคทีเอ็น | SET |
| 241 | KSL | บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 242 | KTB | ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 243 | KTC | บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 244 | KTECH | บริษัท เคเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 245 | KTIS | บริษัท เกษตรไทย อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล ซูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 246 | KWC | บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 247 | KWG | บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 248 | KYE | บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 249 | LALIN | บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 250 | LANNA | บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 251 | LEE | บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 252 | LH | บริษัท แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 253 | LHFG | บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 254 | LHHOTEL | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล | SET |
| 255 | LHK | บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 256 | LHPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แลนด์ เอนด์ เฮาส์ | SET |
| 257 | LHSC | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ซุปเปอร์เซ็นเตอร์ | SET |
| 258 | LNE | บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 259 | LOXLEY | บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 260 | LPH | บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) | SET |
| 261 | LPN | บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนต์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 262 | LRH | บริษัท ลาภานารีรีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 263 | LST | บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 264 | LTX | บริษัท ลัคกี้เท็กซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 265 | LUXF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ซัวร์ | SET |
| 266 | M | บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 267 | MACO | บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) | SET |
| 268 | MAJOR | บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 269 | MAKRO | บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 270 | MALEE | บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 271 | MANRIN | บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 272 | MATCH | บริษัท แม็ทซิ่ง แม็ทชีโมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 273 | MATI | บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 274 | MAX | บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 275 | MBK | บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) | SET |
| 276 | MBKET | บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 277 | MC | บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 278 | M-CHAI | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 279 | MCOT | บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 280 | MCS | บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 281 | MDX | บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 282 | MEGA | บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 283 | METCO | บริษัทมูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 284 | MFC | บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด(มหาชน) | SET |
| 285 | MFEC | บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 286 | MIDA | บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 287 | M-II | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี อินดัสเตรียล อินเวสเมนต์ | SET |
| 288 | MILL | บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 289 | MINT | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 290 | MIPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนเนอรี่ | SET |
| 291 | MIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซีอินดัสเตรียล | SET |
| 292 | MJD | บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 293 | MJLF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาฯ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ไลฟ์สไตล์ | SET |
| 294 | MK | บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 295 | ML | บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 296 | MNIT | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชดาธานี | SET |
| 297 | MNRF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลดีเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟันด์ | SET |
| 298 | MODERN | บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 299 | MONO | บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 300 | MONTRI | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แบบมีกรรมสิทธิ์ 101 มนตรี สโตร์เรจ | SET |
| 301 | M-PAT | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี ปาดอง เฮอริเทจ | SET |
| 302 | MPIC | บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 303 | MSC | บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 304 | M-STOR | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-สแตรทิจิกสโตเรจฟันด์ | SET |
| 305 | MTC | บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 306 | MTI | บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 307 | NC | บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 308 | NCH | บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 309 | NEP | บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 310 | NER | บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 311 | NEW | บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 312 | NEX | บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 313 | NFC | บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 314 | NKI | บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 315 | NMG | บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 316 | NNCL | บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 317 | NOBLE | บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 318 | NOK | บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 319 | NSI | บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 320 | NSI | บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 321 | NTV | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) | SET |
| 322 | NUSA | บริษัท อนุสาศิริ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 323 | NVD | บริษัท เนอวานา ไดอิ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 324 | NWR | บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 325 | NYT | บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 326 | OCC | บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 327 | OGC | บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 328 | OHTL | บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 329 | OISHI | บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 330 | ORI | บริษัท อริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 331 | OSP | บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 332 | PACE | บริษัท เพช ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 333 | PAE | บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 334 | PAF | บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 335 | PAP | บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 336 | PATO | บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 337 | PB | บริษัท เพรซิเดนท เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 338 | PCSGH | บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 339 | PDI | บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 340 | PDJ | บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 341 | PE | บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 342 | PERM | บริษัท เพิ่มสินสตีลเวคส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 343 | PF | บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) | SET |
| 344 | PG | บริษัท ประชาอากรณ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 345 | PK | บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 346 | PL | บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 347 | PLANB | บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 348 | PLAT | บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 349 | PLE | บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 350 | PM | บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 351 | PMTA | บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 352 | POLAR | บริษัท โพลาริส แคมป์ดัล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 353 | POMPUI | บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 354 | POPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไพร่มออฟฟิศ | SET |
| 355 | PORT | บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 356 | POST | บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 357 | PPP | บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 358 | PPPM | บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 359 | PR9 | บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 360 | PRAKIT | บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 361 | PREB | บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 362 | PRECHA | บริษัท ปรึกษากรู๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 363 | PRG | บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 364 | PRIN | บริษัท ปริณศิริ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 365 | PRINC | บริษัท ฟรินซิเฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 366 | PRM | บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 367 | PRO | บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 368 | PSH | บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 369 | PSL | บริษัท พีริเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 370 | PT | บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 371 | PTG | บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 372 | PTL | บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 373 | PTT | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | SET |
| 374 | PTTEP | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 375 | PTTGC | บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 376 | PYLON | บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 377 | Q-CON | บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 378 | QH | บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 379 | QHHR | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ควอลิตี้ เฮาส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์ | SET |
| 380 | QHOP | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ โฮสพิทอลลิตี | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 381 | QHPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์ | SET |
| 382 | RAM | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 383 | RATCH | บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 384 | RCI | บริษัท โรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 385 | RCL | บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 386 | RICH | บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 387 | RICHY | บริษัท ริชี่ เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน) | SET |
| 388 | RJH | บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 389 | RML | บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 390 | ROBINS | บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 391 | ROCK | บริษัท รัช็อกเวิช จำกัด (มหาชน) | SET |
| 392 | ROH | บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 393 | ROJNA | บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 394 | RPC | บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 395 | RPH | บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 396 | RS | บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 397 | RSP | บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 398 | S | บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 399 | S11 | บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 400 | SABINA | บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 401 | SAFARI | บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 402 | SAM | บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 403 | SAMART | บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 404 | SAMCO | บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 405 | SAMTEL | บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 406 | SAPPE | บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 407 | SAT | บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 408 | SAUCE | บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 409 | SAWAD | บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 410 | SAWANG | บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 411 | SBPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ สมุญบุรี | SET |
| 412 | SCB | ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 413 | SCC | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 414 | SCCC | บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 415 | SCG | บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 416 | SCI | บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 417 | SCN | บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 418 | SCP | บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 419 | SDC | บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 420 | SEAFCO | บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 421 | SE-ED | บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 422 | SEG | บริษัท เครือไทย โซลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 423 | SENA | บริษัท เสนาคีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 424 | SF | บริษัท สยามฟิวเจอร์ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 425 | SFLEX | บริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 426 | SGP | บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 427 | SHANG | บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 428 | SHREIT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์แบบต่ออายุได้เพื่อธุรกิจ โรงแรมและสิทธิการเช่าตราที่จิก ฮอสพิทอลลิตี | SET |
| 429 | SIAM | บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 430 | SINGER | บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 431 | SIRI | บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 432 | SIRIP | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แอสเสอรี่ ไพร์มออฟฟิศ | SET |
| 433 | SIS | บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 434 | SISB | บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 435 | SITHAI | บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 436 | SKE | บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 437 | SKN | บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 438 | SKR | บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 439 | SLP | บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 440 | SMIT | บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 441 | SMK | บริษัท ลินมันคงประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 442 | SMM | บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 443 | SMPC | บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน) | SET |
| 444 | SMT | บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 445 | SNC | บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอรัมเมอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 446 | SNJ | บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 447 | SNP | บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) | SET |
| 448 | SOLAR | บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 449 | SORKON | บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 450 | SPACK | บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ ฟรีซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 451 | SPALI | บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 452 | SPC | บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 453 | SPCG | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 454 | SPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย | SET |
| 455 | SPG | บริษัท สยามกัญท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 456 | SPI | บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 457 | SPRC | บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 458 | SPRIME | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอส ไพรม์ โกรท | SET |
| 459 | SQ | บริษัท สหกลอควิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 460 | SRICHA | บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 461 | SRIPANWA | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพันวา | SET |
| 462 | SSC | บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) | SET |
| 463 | SSF | บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 464 | SSI | บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 465 | SSP | บริษัท เสริมสร้าง พาเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 466 | SSPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ศาลาเกษตร | SET |
| 467 | SSSC | บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 468 | SST | บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 469 | SSTRT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทรัพย์ศรีไทย | SET |
| 470 | STA | บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 471 | STANLY | บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) | SET |
| 472 | STARK | บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 473 | STEC | บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) | SET |
| 474 | STHAI | บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 475 | STPI | บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 476 | SUC | บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 477 | SUPER | บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 478 | SUSCO | บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 479 | SUTHA | บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 480 | SVH | บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน) | SET |
| 481 | SVI | บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 482 | SVOA | บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 483 | SYMC | บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 484 | SYNEX | บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 485 | SYNTEC | บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 486 | TAE | บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 487 | TASCO | บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 488 | TBSP | บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 489 | TC | บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 490 | TCAP | บริษัท ทูนครนชาติ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 491 | TCC | บริษัท ไทย แคปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 492 | TCCC | บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 493 | TCJ | บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 494 | TCMC | บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 495 | TCOAT | บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 496 | TEAM | บริษัท ทีมพีริซิชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 497 | TEAMG | บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 498 | TFG | บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 499 | TFI | บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 500 | TFMAMA | บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 501 | TGPRO | บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 502 | TH | บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 503 | THAI | บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 504 | THANI | บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 505 | THCOM | บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 506 | THE | บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 507 | THG | บริษัท ธนบุรี เซลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 508 | THIP | บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 509 | THL | บริษัท ทุ่งคาฮาเบอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 510 | THRE | บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 511 | THREL | บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 512 | TIC | บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 513 | TIF1 | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเตรียล 1 | SET |
| 514 | TIP | บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 515 | TIPCO | บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 516 | TISCO | บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 517 | TIW | บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเวสต์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 518 | TK | บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน) | SET |
| 519 | TKN | บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 520 | TKS | บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 521 | TKT | บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 522 | TLGF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าทเอสโก้ โลตัสรีเทล โกรท | SET |
| 523 | TLHPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ไทยแลนด์ โฮสพิทาลิตี้ | SET |
| 524 | TMB | ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 525 | TMD | บริษัท อุตสาหกรรมถลุงโลหะไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 526 | TMT | บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 527 | TNITY | บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 528 | TNL | บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 529 | TNPC | บริษัท ไทยนามพลาสติก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 530 | TNPF | กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าทรินิตี้ | SET |
| 531 | TNR | บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 532 | TOA | บริษัท ทีโอเอ ฟันท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 533 | TOG | บริษัท ไทยออปติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 534 | TOP | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 535 | TOPP | บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน) | SET |
| 536 | TPA | บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 537 | TPBI | บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 538 | TPCORP | บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทิจ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 539 | TPIPL | บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 540 | TPIPP | บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 541 | TPOLY | บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 542 | TPP | บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 543 | TPRIME | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร้ม พร็อพเพอร์ตี้ | SET |
| 544 | TQM | บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 545 | TR | บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) | SET |
| 546 | TRC | บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 547 | TRITN | บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 548 | TRU | บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 549 | TRUBB | บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 550 | TRUE | บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 551 | TSC | บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 552 | TSE | บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 553 | TSI | บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 554 | TSR | บริษัท เทียร์สตีร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 555 | TSTE | บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 556 | TSTH | บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 557 | TTA | บริษัท โทริเซนไทย เอเอนด์ซีส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 558 | TTCL | บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 559 | TTI | บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 560 | TTL | บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 561 | TTLPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตลาดไท | SET |
| 562 | TTT | บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 563 | TTW | บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) | SET |
| 564 | TU | บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 565 | TU-PF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที่ ยู โคม เรสซิเดนซ์เซี่ยล คอมเพล็กซ์ | SET |
| 566 | TVI | บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 567 | TVO | บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 568 | TWP | บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 569 | TWPC | บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) | SET |
| 570 | TWZ | บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 571 | TYCN | บริษัท ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 572 | U | บริษัท ยู ซีดี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 573 | UAC | บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 574 | UMI | บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 575 | UNIQ | บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 576 | UOBKH | บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | SET |
| 577 | UP | บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน) | SET |
| 578 | UPF | บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 579 | UPOIC | บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 580 | URBNPF | กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา | SET |
| 581 | UT | บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 582 | UTP | บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 583 | UV | บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 584 | UVAN | บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) | SET |
| 585 | VARO | บริษัท วโรปรกรณ์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 586 | VGI | บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 587 | VI | บริษัท เวเนเจอร์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 588 | VIBHA | บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 589 | VIH | บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 590 | VNG | บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 591 | VNT | บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 592 | VPO | บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 593 | VRANDA | บริษัท วีรันดารีสปอร์ต จำกัด (มหาชน) | SET |
| 594 | WACOAL | บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 595 | WAVE | บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 596 | WG | บริษัท ไร่ท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 597 | WHA | บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 598 | WHABT | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ บิซิเนส คอมเพล็กซ์ | SET |
| 599 | WHART | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท | SET |
| 600 | WHAUP | บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 601 | WICE | บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 602 | WIJK | บริษัท วิค จำกัด (มหาชน) | SET |
| 603 | WIN | บริษัท สวนอุตสาหกรรม วิน โคอัสท์ จำกัด (มหาชน) | SET |
| 604 | WORK | บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) | SET |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|------------------------------|-------------------|--|------|
| 605 | WORLD | บริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SET |
| 606 | WP | บริษัท คับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | SET |
| 607 | WPH | บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย ์ตริง จำกัด (มหาชน) | SET |
| 608 | WR | บริษัท วีริเทล จำกัด (มหาชน) | SET |
| 609 | YCI | บริษัท ขงไทย จำกัด (มหาชน) | SET |
| 610 | ZEN | บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | SET |
| 611 | ZMICO | บริษัทหลักทรัพย์ ซิมิโก้ จำกัด (มหาชน) | SET |
| ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) | | | |
| 612 | 2S | บริษัท 2 เอส เมทล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 613 | A5 | บริษัท แอสเซท ไฟว์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 614 | ABICO | บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 615 | ABM | บริษัท เอเชีย ไบโอบีโอส จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 616 | ACAP | บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 617 | ADB | บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 618 | AF | บริษัท ไอร่า แฟคตอรี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 619 | AGE | บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 620 | AIE | บริษัท เอ ไอ เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 621 | AIRA | บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 622 | AKP | บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 623 | ALL | บริษัท ออลล์ อินสไปร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 624 | AMA | บริษัท อามา มารีน จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 625 | ARIP | บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 626 | ARROW | บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 627 | ASN | บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 628 | ATP30 | บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 629 | AU | บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 630 | AUCT | บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 631 | BGT | บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 632 | BIZ | บริษัท บิสซิเนสอะไลเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 633 | BM | บริษัท บางกอกซีทเม็ททล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 634 | BOL | บริษัท บิซิเนสออนไลน์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 635 | BROOK | บริษัท บรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 636 | BSM | บริษัท บีวเคอสมาร์ท จำกัด (มหาชน) | MAI |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 637 | BTW | บริษัท บีที เบลท์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 638 | CAZ | บริษัท ซี เอ แซด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 639 | CHAYO | บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 640 | CHEWA | บริษัท ชีวาทย์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 641 | CHO | บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 642 | CHOW | บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 643 | CHUO | บริษัท ชูโอ เซ็นโก (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 644 | CIG | บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 645 | CMC | บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 646 | CMO | บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 647 | COLOR | บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 648 | COMAN | บริษัท โคแมนชี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 649 | CPR | บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 650 | CRD | บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 651 | DCORP | บริษัท ดีมีเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 652 | DIMET | บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 653 | DOD | บริษัท ดีโอดี ไปโอเทค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 654 | ECF | บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทจ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 655 | EFORL | บริษัท อี ฟอร์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 656 | ESC | บริษัท น้ำตาลและอ้อยตะวันออก จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 657 | ETE | บริษัท บูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 658 | FLOYD | บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 659 | FPI | บริษัท ฟอรัจูน พาร์ท อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 660 | FSMART | บริษัท ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 661 | FVC | บริษัท ฟิวเจอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 662 | GCAP | บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 663 | GSC | บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 664 | GTB | บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 665 | HARN | บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 666 | HPT | บริษัท โฮม พอตเทอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 667 | HYDRO | บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 668 | ICN | บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส จำกัด (มหาชน) | MAI |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 669 | IEC | บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเน็ล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 670 | IRCP | บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเน็ล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 671 | ITEL | บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทลคอม จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 672 | JCKH | บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 673 | JKN | บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 674 | JSP | บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 675 | JUBILE | บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 676 | K | บริษัท คิงส์แมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 677 | KASET | บริษัท ไทยสา จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 678 | KCM | บริษัท เค.ซี.เมททอลจี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 679 | KIAT | บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 680 | KOOL | บริษัท มาสเตอร์คูล อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 681 | KWM | บริษัท เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 682 | LDC | บริษัท แอลดีซี เดีนทัล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 683 | LIT | บริษัท ลิซ อิท จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 684 | LVT | บริษัท แอล.วี.เทคโนโลโลยี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 685 | MBAX | บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 686 | META | บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 687 | MGT | บริษัท เมกาเคมี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 688 | MITSIB | บริษัท มิตรสิป ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 689 | MM | บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 690 | MOONG | บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตเนชั่นเน็ล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 691 | MORE | บริษัท มอร์รี่เทิร์น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 692 | MPG | บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 693 | MVP | บริษัท เอ็ม วิชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 694 | NBC | บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 695 | NCL | บริษัท เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ตเนชั่นเน็ล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 696 | NDR | บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 697 | NETBAY | บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 698 | NEWS | บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 699 | NINE | บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นเน็ล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 700 | NPK | บริษัท นิวพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 701 | OCEAN | บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน) | MAI |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|---|------|
| 702 | OTO | บริษัท วันทิววัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 703 | PDG | บริษัท พรอดดิจี้ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 704 | PHOL | บริษัท ผลชัยญะ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 705 | PICO | บริษัท ปีโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 706 | PIMO | บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 707 | PJW | บริษัท ปัญจวัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 708 | PLANET | บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 709 | PPM | บริษัท พรพรหมเมืงทอล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 710 | PPS | บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 711 | PROUD | บริษัท พราว เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 712 | PSTC | บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 713 | QLT | บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 714 | QTC | บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 715 | RP | บริษัท ท่าเรือราชาเฟอร์รี่ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 716 | RWI | บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 717 | SAAM | บริษัท เอสเอเอเอ็ม เอ็นเนอร์ยี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 718 | SALEE | บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 719 | SANKO | บริษัท ซังโกะ ไดคาซตั้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 720 | SE | บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 721 | SEAOIL | บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 722 | SELIC | บริษัท ซีลิก คอร์ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 723 | SGF | บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 724 | SIMAT | บริษัท ไชแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 725 | SKY | บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 726 | SMART | บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 727 | SONIC | บริษัท โซนิค อินเตอร์เฟรท จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 728 | SPA | บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 729 | SPORT | บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 730 | SPVI | บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 731 | SR | บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 732 | STAR | บริษัท สตาร์ ยูนิเวอร์แซล เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 733 | STI | บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 734 | SUN | บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน) | MAI |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 735 | SWC | บริษัท เซอร์วิวด์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 736 | TACC | บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 737 | TAKUNI | บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 738 | TAPAC | บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 739 | THANA | บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 740 | THMUI | บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 741 | TIGER | บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 742 | TITLE | บริษัท รัมโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 743 | TM | บริษัท เทคโนเมดิคัล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 744 | TMC | บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 745 | TMI | บริษัท ทีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 746 | TMILL | บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 747 | TMW | บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 748 | TNDT | บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 749 | TNH | บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 750 | TNP | บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 751 | TPAC | บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 752 | TPCH | บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 753 | TPLAS | บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 754 | TRT | บริษัท ทรไทย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 755 | TSF | บริษัท ตรีซิกตี้ไฟว์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 756 | TVD | บริษัท ทีวี ไคเร็ค จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 757 | TVT | บริษัท ทีวี ชั่นเดอร์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 758 | UBIS | บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 759 | UEC | บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 760 | UKEM | บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 761 | UMS | บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 762 | UPA | บริษัท ยูไนเต็ท เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 763 | UREKA | บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 764 | UWC | บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 765 | VCOM | บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 766 | VL | บริษัท วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 767 | WINNER | บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) | MAI |

| ลำดับที่ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อหลักทรัพย์ | ตลาด |
|----------|-------------------|--|------|
| 768 | XO | บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 769 | YGG | บริษัท อีกราชิต กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 770 | YUASA | บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) | MAI |
| 771 | ZIGA | บริษัท ซิก้า อิน โนเวชั่น จำกัด (มหาชน) | MAI |

