

การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม
โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล
พ.ศ. 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

สารนิพนธ์
เรื่อง

การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม
โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)

ได้รับการพิจารณาให้นับเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต

วันที่ 27 ตุลาคม พ.ศ. 2563



ชิปไตย ชัยพรเรืองเดช

นาย ชิปไตย ชัยพรเรืองเดช
ผู้วิจัย

ปิยะภัทร อภิรักษ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยะภัทร อภิรักษ์
Ph.D.

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

[Signature]

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชรินทร์ อยู่เพชร
Ph.D.

ประธานกรรมการสอบสารนิพนธ์

ดวงพร อาภาศิลป์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ดวงพร อาภาศิลป์
Ph.D.

คณบดี

วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล

[Signature]

รองศาสตราจารย์ธำตรี จันทร์โคติกา
Ph.D.

กรรมการสอบสารนิพนธ์

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยเรื่องการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index) เกิดขึ้นจากความสนใจในประเด็นที่ว่า ผู้ลงทุนวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการเพื่อนำมาประเมินราคาหุ้นและคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามการตัดสินใจของผู้ลงทุนยังมีเรื่อง อารมณ์ ความเชื่อมั่น มุมมอง หรือทางวิชาการเรียกว่า “ทัศนคติของผู้ลงทุน” ที่เข้ามามีส่วนในการตัดสินใจลงทุน ทำให้อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนเบี่ยงเบนไม่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกิจการ จึงจัดทำงานวิจัยนี้เพื่อทดสอบว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของทั้งดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปในทิศทางใดและมีความสามารถในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมมากน้อยเพียงใด

ทั้งนี้ต้องขอขอบคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ในทุกภาควิชา การชี้แนะในการนำองค์ความรู้ที่ได้ไปปรับใช้ในชีวิตประจำวัน และเป็นแนวทางในการทำงานวิจัยเล่มนี้ขึ้นมา สำหรับงานวิจัยเล่มนี้สามารถเสร็จสมบูรณ์ได้ ด้วยความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช และ รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคติกา ที่ได้กรุณาให้ความรู้ คำปรึกษา คำแนะนำ และปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆจนงานวิจัยเล่มนี้สำเร็จลุล่วง ทางผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ธิปไตย ชัยพรเรืองเดช

การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)

FORECAST OF EXCESS RETURN FROM STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET) INDEX AND SET INDUSTRY OF THAILAND BY INVESTOR SENTIMENT INDEX

ธีปไธย ชัยพรเรื่องเดช 6150359

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ปิยภัทร ธาระวานิช, Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนินทร์ อยู่เพชร, Ph.D., รองศาสตราจารย์ชาติรี จันทร โคลิกา, Ph.D.

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้นำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index : ISI) มาทดสอบความสามารถพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นในเดือนถัดไปของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (SET industry) อัตราผลตอบแทนของดัชนีใช้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินเป็นตัวทดสอบ การศึกษาใช้เทคนิครูปแบบจำลอง GARCH in mean (GARCH-M) เพื่อศึกษากลุ่มตัวอย่างข้อมูล ช่วงเวลาดังตั้งแต่มกราคม ปี ค.ศ. 2000 ถึง กรกฎาคม ปี ค.ศ. 2020

ผลจากการศึกษาพบว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้าได้ แต่ต้องใช้ร่วมกับตัวแปรอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีนั้นๆ โดยดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มีความสามารถในการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINICIAL) โดยดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ หากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ปรับตัวสูงขึ้น (ลดต่ำลง) อัตราผลตอบแทนดัชนีในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้าจะปรับตัวลดลง (เพิ่มสูงขึ้น) ทั้งนี้ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) ได้ได้เลย

คำสำคัญ : การพยากรณ์อัตราผลตอบแทน/ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน/ ความแปรปรวน

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ข
บทคัดย่อ	ค
สารบัญตาราง	ง
สารบัญรูปภาพ	ช
บทที่ 1 บทนำ(Introduction)	1
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Literature Review)	6
2.1 ที่มาและความสำคัญของทัศนคติผู้ลงทุน	6
2.2 การจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)	7
2.3 การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน	12
2.4 ทิศทางการเคลื่อนที่ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Momentum Effect)	19
2.5 สมมติฐานงานวิจัย	20
บทที่ 3 ข้อมูลการศึกษา ตัวแปร และวิธีการทางสถิติ	21
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา (Data)	21
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย (Variables)	21
3.2.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variables)	21
3.2.2 ตัวแปรต้น (Independent Variables)	22
3.3 วิธีการทางสถิติ (Model and Estimation Method)	24
3.4 ค่าสหสัมพันธ์	26
บทที่ 4 ผลการวิจัย (Results)	27
4.1 ค่าสถิติพื้นฐาน Descriptive statistics	27
4.2 ผลการทดสอบ (Results)	29
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา (Conclusion)	35
5.1 สรุปผลการศึกษา	35
5.2 ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งถัดไป	37

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บรรณานุกรม (Reference)	39
ภาคผนวก	41
หลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	42
โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ	61
รายชื่อหลักทรัพย์ที่นำมาสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่าง 1 มกราคม ถึง	
30 มิถุนายน 2563	70
รายชื่อหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ	91
ประวัติผู้วิจัย	134



สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
1	สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนี ผลตอบแทนรวมในเดือนถัดไป (Excess Return _{t+1})	25
2	สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบที่มีความสัมพันธ์กับความแปรปรวน (σ_{t+1}^2)	25
3	สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบ	28
4	แสดงค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่ามัธยฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุดของอัตรา ผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess Return) ของกลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวม (TRI) และดัชนี ชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) (หน่วย: ทศนิยมต่อเดือน)	29
5	แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) โดยแสดง ค่า P-Values ได้ค่าสหสัมพันธ์	30
6	แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI) ในเดือนถัดไป	32
7	แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI) ใน เดือนถัดไป	34

สารบัญรูปภาพ

รูปภาพ	หน้า
1 ผลตอบแทนดัชนี Shanghai A-share	9
2 การแบ่งโซนระดับ Investment sentiment index : ISI ประเทศไทย	11
3 ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนรายปีของตลาด SET และ mai	13
4 ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนรายปีในช่วง 6 เดือนถัดไป หลังจากช่วงที่มี Sentiment สูงหรือต่ำกว่าปรกติของดัชนีหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ	14



บทที่ 1

บทนำ (Introduction)

หุ้นหรือตราสารทุนเป็นตราสารที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือหุ้นและประชาชนเพื่อบริษัทจะนำเงินที่ได้ไปใช้ในกิจการ โดยผู้ที่เข้ามาถือลงทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) เป็นดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญทั้งหมดรวมถึงหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ และสำหรับดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม (SET industry) และดัชนีหมวดธุรกิจ (Sector index) เป็นดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและหมวดธุรกิจเดียวกันตามลำดับ ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการได้จากข้อมูลทางการเงินอันประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน, งบกำไรขาดทุน, งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อประเมินราคาหุ้นและคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามการตัดสินใจของผู้ลงทุนยังมีเรื่อง อารมณ์ ความเชื่อมั่น มุมมอง หรือทฤษฎีการเรียกว่า “ทัศนคติของผู้ลงทุน” ที่เข้ามามีส่วนในการตัดสินใจลงทุน ทำให้อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนเบี่ยงเบนไม่สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของกิจการ กล่าวคือผู้ลงทุนจะใช้ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและคาดหวังถึงโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทน สิ่งเหล่านี้ส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นและทัศนคติของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แต่ละบุคคลไม่เท่ากัน ทำให้การประเมินมูลค่าบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละผู้ลงทุนแตกต่างกัน เกิดความผันผวนกับราคาหุ้นและความเคลื่อนไหวของดัชนีต่างๆ และส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ทำให้เริ่มมีงานศึกษาวิจัยเรื่องทัศนคติของผู้ลงทุน

ประเด็นเรื่องทัศนคติของผู้ลงทุน เมื่อกล่าวถึงการลงทุนในหุ้นส่วนใหญ่ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นลำดับแรก ซึ่งการศึกษาจำนวนมากได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนการลงทุน ด้วยเหตุนี้จึงเกิดการพัฒนาวาทิตฤษฎีพฤติกรรมทางการเงิน (Behavioral finance) โดยงานวิจัยของ De Long, Shleifer, Summers, and Waldmann (1990) ได้นำเสนอลักษณะผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ออกเป็น 2 รูปแบบคือ 1. ผู้ลงทุนที่ไม่มีเหตุผลที่มากับความเชื่อแบบสุ่มที่ไม่มีหลักการ (Irrational noise traders) หรือเรียกผู้ลงทุนที่มีพฤติกรรมลักษณะนี้ว่า Noise trader คนกลุ่มนี้จะใช้ความเชื่อหรือทัศนคติในการลงทุนเป็นหลัก การที่ไม่สามารถคาดการณ์

ทัศนคติผู้ลงทุนกลุ่มนี้ได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อราคาหุ้นจากการเดิมพันที่รุนแรงของผู้ลงทุน ซึ่งกระทบกับผู้ลงทุนกลุ่มที่ 2. ผู้ลงทุนที่มีเหตุผล (Rational arbitrageurs) จากการลงทุนของ Noise trader ส่งผลให้ราคาหุ้นสามารถเบี่ยงเบนอย่างมากจากมูลค่าพื้นฐานของกิจการ แม้ในกรณีที่บริษัทนั้นไม่มีความเสี่ยงเข้ามากระทบการดำเนินงาน ยิ่งไปกว่านั้นการแบกรับความเสี่ยงที่ไม่สมเหตุสมผลได้ของผู้ลงทุนกลุ่มแรกที่ได้สร้างขึ้นเองช่วยทำให้พวกเขาได้รับผลตอบแทนคาดหวังสูงกว่าผู้ลงทุนที่มีเหตุผล (Rational arbitrageurs) อีกด้วย

ผู้วิจัยจึงมุ่งประเด็นศึกษาไปที่เรื่องทัศนคติผู้ลงทุนที่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) และการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index) ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนส่วนเกิน หมายถึง อัตราผลตอบแทนรายเดือนของตลาด (Market Return : R_m) ลบด้วยอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Rate : R_f)

Baker and Wurgler (2006) ได้ให้ข้อมูลวิธีการสร้างดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐโดยมีตัวแปรคือการเปลี่ยนแปลงทั่วไปของกองทุนปิดที่มีส่วนลดหน้าสัญญาตอนซื้อ (The common variation of the closed-end fund discount), อัตราส่วนการหมุนเวียนของจำนวนหุ้น NYSE (NYSE share turnover), จำนวนการเสนอขายหุ้น IPO (The number of IPOs), ผลตอบแทนเฉลี่ยวันแรกของการเสนอขายหุ้น IPO (The average first-day returns on IPOs), สัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตลาดตราสารทุนต่อตลาดตราสารหนี้ (Equity share in new issues)¹ และส่วนต่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market to book ratios) ระหว่างหุ้นที่จ่ายปันผลกับหุ้นที่ไม่จ่ายปันผล (Dividend premium)², นอกจากนี้งานวิจัย Baker and Wurgler (2006) ยังได้แสดงให้เห็นถึงเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐช่วงปี ค.ศ. 1963-2001 โดยมีการคาดการณ์ว่าทัศนคติผู้ลงทุนจะส่งผลกระทบอย่างมากต่อหุ้นที่ถูกเข้าลงทุนและทำให้เกิดความผันผวนและทำให้หุ้นตัวนั้นยากต่อการเก็งกำไรแบบความเสี่ยงต่ำ (Arbitrage) อธิบายให้เข้าใจคือยากต่อการลงทุนโดยใช้วิธีประเมินมูลค่าจากปัจจัยพื้นฐานการดำเนินงานของบริษัท ผลลัพธ์ที่ได้สอดคล้องกับการคาดการณ์โดยพบว่า ช่วงที่ตัวแปร (Proxy) ซึ่งเป็นตัวแทนของทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับต่ำ ภายหลังจากนั้นผลตอบแทนที่ได้รับตามมาในอนาคตจะค่อนข้างสูงสำหรับหุ้น

¹ เป็นอีกการวัดหนึ่งของกิจกรรมการจัดหาเงินทุนที่อาจจับความรู้สึกได้ แสดงถึงความเชื่อมั่นในตลาดการเงิน (Financial Market) Baker and Wurgler (2000) พบว่ามูลค่าหุ้นที่สูงนั้นทำนายหรือบอกเป็นนัยถึงผลตอบแทนของตลาดที่ต่ำได้ ธุรกิจสามารถออกหุ้นทุนที่มีกับผลตอบแทนของตลาดที่ต่ำได้เมื่อนักลงทุนมองโลกในแง่ดี ทัศนคติผู้ลงทุนอาจเกี่ยวข้องในทางบวกกับสัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตลาดตราสารทุนต่อตราสารหนี้ นิยาม “ ส่วนหุ้นทุน (the equity share) ” หมายถึงการออกหุ้นตราสารทุนหารด้วยตราสารทุนบวกการออกตราสารหนี้ระยะยาวขึ้นต้นโดยใช้ข้อมูลจากกระดานข่าวธนาคารกลางสหรัฐ (the Federal Reserve Bulletin.)

² ตัวแปรนี้เป็นตัวแทนความต้องการของนักลงทุนในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลเนื่องจากบริษัทที่จ่ายเงินปันผลโดยทั่วไปมีขนาดใหญ่ Dividend premium อาจใช้แทนความต้องการที่เกี่ยวข้องสำหรับกลุ่มคุณลักษณะที่มีความสัมพันธ์กันนี้ นิยามคือ ส่วนต่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market to book ratios) ระหว่างหุ้นที่จ่ายปันผลกับหุ้นที่ไม่จ่ายปันผล

ขนาดเล็ก, หุ้นอายุน้อย, หุ้นที่มีความผันผวนสูง, หุ้นที่บริษัทไม่มีผลกำไร, หุ้นที่ไม่จ่ายเงินปันผล, หุ้นที่มีการเติบโตสูงและหุ้นด้อยคุณภาพ อย่างไรก็ตามเมื่อทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับสูงหลังจากนั้นผลตอบแทนที่ได้รับตามมาในอนาคตจะค่อนข้างต่ำสำหรับหุ้นประเภทเดียวกัน แสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบและเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับทัศนคติผู้ลงทุน

ในเวลาต่อมา Chen, Chong, and Duan (2010) ได้พยายามสร้างมาตรวัดด้านทัศนคติผู้ลงทุนสำหรับตลาดหุ้นฮ่องกงด้วยวิธีเดียวกับ Baker and Wurgler (2006) แต่ข้อแตกต่างในงานวิจัยคือได้ใช้ข้อมูลความถี่รายวันเพื่อบันทึกการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของทัศนคติผู้ลงทุนและเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐ ตลาดหุ้นฮ่องกงมีขนาดเล็กกว่าและความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดหุ้นจะได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศจีนและประเทศอื่นๆ ในเอเชียด้วย ตัวแปรที่นำมาพิจารณาในการจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน ได้แก่ ปริมาณการขายชอร์ต (The short-selling volume), อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในฮ่องกง (The Hong Kong inter-bank offered rate : HIBOR), ดัชนีความแข็งแกร่งสัมพันธ์ (Relative strength index : RSI), ดัชนีกระแสเงิน (Money flow index : MFI), ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นญี่ปุ่น (The performances of the US and the Japanese equity markets), และการหมุนเวียนของตลาด (Market turnover). Chen et al. (2010) ได้กล่าวว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนของตลาดหุ้นฮ่องกงนี้ถูกจัดทำขึ้นเป็นดัชนีแรกของฮ่องกงที่ได้จากวิธีการวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก หรือ PCA (Principal component analysis : PCA) โดยผลลัพธ์ที่ได้ในเรื่องประสิทธิภาพการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนตลาดหุ้นฮ่องกง (Hang Seng index) ถูกแสดงผ่านกลยุทธ์การซื้อขายด้วยวิธีการซื้อขายตามดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน กลยุทธ์ซื้อขายคือ ซื้อดัชนี Hang Seng index เมื่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีตัวเลขน้อยกว่า 1.47 และขายดัชนี Hang Seng index เมื่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีตัวเลขมากกว่า 1.47 ผลที่ได้เมื่อใช้กลยุทธ์การซื้อขายตามเกณฑ์ดังกล่าว ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.135% ซึ่งมากกว่าเมื่อเทียบกับการใช้กลยุทธ์ซื้อและถือลงทุน (Buy and hold) ที่ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.085% และแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนเช่นเดียวกันงานวิจัย Baker and Wurgler (2006) และยังมีผลทดสอบที่แสดงให้เห็นว่าดัชนีหุ้นขนาดเล็กมีความอ่อนไหวต่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ โดยดูจากเมื่อใช้กลยุทธ์การซื้อขายตามดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนในการซื้อขายดัชนี Hang Seng HK Smallcap index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดเล็ก ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.139% ในขณะที่ใช้กลยุทธ์เดียวกันในการซื้อขายดัชนี Hang Seng HK Largecap index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดใหญ่แต่ให้ผลตอบแทนได้เพียง 0.09% โดยผลลัพธ์ดังกล่าวมาจากชุดข้อมูลตัวอย่างตลาดหุ้นฮ่องกง ช่วงปี ค.ศ. 1998 – 2006

สำหรับประเทศไทย Chuthanondha, Thubdimphun, and Sripinit (2015) ได้พัฒนาดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสำหรับตลาดหุ้นไทยโดยใช้ระเบียบวิธีจาก Baker and Wurgler (2006) แต่มีการปรับตัวแปร (Proxy) ให้เหมาะสมกับข้อมูลและสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย ผลที่ได้คือดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสามารถบ่งชี้ถึงความผันผวนของดัชนีราคาหุ้นที่เกิดจากทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้น mai ได้ดีกว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET ผลลัพธ์สอดคล้องกับทฤษฎีของ Baker and Wurgler (2006) ที่ดัชนีหุ้นขนาดเล็กมักจะอ่อนไหวต่อทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าดัชนีหุ้นขนาดใหญ่และในปี 2017 (ศิริศ จุฑานนท์, ดร. ชีรวุฒิสรีพินิจ, & ทับทิมพรรณ, 2017) ได้เขียนถึงผลการวิจัยที่สำคัญและประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor sentiment index : ISI) มีดังนี้

- ISI มีคุณสมบัติเป็นดัชนีชี้นำ (Leading Indicator) หลังจากช่วงที่ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสูงหรือต่ำกว่าปกติ อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นจะปรับตัวชัดเจนในทิศทางตรงกันข้ามในช่วง 6 เดือนข้างหน้า

- ISI มีผลกระทบชัดเจนกับดัชนีตลาดหุ้น mai ที่มีบริษัทขนาดเล็กราคาผันผวนสูงมากกว่าดัชนีตลาดหุ้น SET50 ที่มีบริษัทขนาดใหญ่อยู่

ทั้งนี้ในบริบทตลาดหุ้นไทยยังไม่ได้มีการศึกษาการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนเจาะลึกในแต่ละหมวดหมู่ดัชนี ตามงานวิจัยของ Baker and Wurgler (2006) ผู้จัดทำงานวิจัยจึงทดสอบการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยโดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) คลอบคลุมทั้งดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อทดสอบว่า ISI ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นอย่างไร สามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นเป็นไปทิศทางใดในอนาคตระยะ 1 เดือนข้างหน้า ดังที่จะอธิบายเพิ่มเติมในส่วนของระเบียบวิธีการวิจัยเพื่อให้การทดสอบครอบคลุมข้อมูลทั้งหมด

จากข้อมูลที่กล่าวมาข้างต้นและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในหลายประเทศทำให้ผู้วิจัยมีแนวคิดว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในทิศทางตรงกันข้ามและสามารถพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหมวดหมู่ดัชนีดังกล่าวไปได้ การศึกษาแบบจำลองวิธีการพยากรณ์อัตราผลตอบแทน การเข้าใจวิธีการนำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมาใช้พยากรณ์ จะสามารถช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงที่มาที่ไปและวิธีใช้ที่เหมาะสมในการคาดการณ์ทิศทางแนวโน้มตลาด ซึ่งจะช่วยประกอบการตัดสินใจและสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้

ทั้งนี้งานวิจัยจะแบ่งเนื้อหาการอธิบายออกเป็นส่วนๆ ได้แก่ บทนำ (Introduction), งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Literature Review), วิธีการวิจัย (Methodology), ผลการทดสอบ (Results) และสรุปผล (Conclusion) ตามลำดับ

ขอบเขตงานวิจัยนี้แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ 1. ศึกษาเรื่องทัศนคติของผู้ลงทุนที่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) 2. การพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้า โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index) ซึ่งจะทำการศึกษากับดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความถี่ของข้อมูลและกรอบระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา คือ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ข้อมูลเป็นรายเดือน, อัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลเป็นรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม ปี ค.ศ. 2000 ถึง กรกฎาคม ปี ค.ศ. 2020 ได้ผลสรุปว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้าได้ แต่ต้องใช้ร่วมกับตัวแปรอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีนั้นๆ โดยดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ หากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ปรับตัวสูงขึ้น (ลดต่ำลง) อัตราผลตอบแทนดัชนีในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้าจะปรับตัวลดลง (เพิ่มสูงขึ้น) ทั้งนี้ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET index) ได้ได้เลย

บทที่ 2

ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ที่มาและความสำคัญของทัศนคติผู้ลงทุน

สำหรับแนวคิดเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนกับผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในหุ้น ทัศนคติผู้ลงทุนหรือความเชื่อมั่นนักลงทุนคือปัจจัยหนึ่งที่ใช้ประกอบการตัดสินใจการลงทุนในหุ้น ความสำคัญคือผู้ลงทุนจะใช้ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับมาเพื่อวิเคราะห์ถึงความเสี่ยงและโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทน สิ่งเหล่านี้ส่งผลกระทบต่อระดับความเชื่อมั่นและทัศนคติของผู้ลงทุนในตลาดหุ้นของแต่ละบุคคลไม่เท่ากัน จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นของแต่ละบุคคลให้มูลค่าที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดความผันผวนกับราคาหุ้น Baker and Wurgler (2006) กล่าวไว้ว่า ทัศนคติของผู้ลงทุนเป็นความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) การทราบและเข้าใจเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลกับการตัดสินใจลงทุนและมีผลกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นจะสามารถนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อะไรคือทัศนคติผู้ลงทุน G. W. Brown and Cliff (2004) ชี้ให้เห็นว่า ทัศนคติผู้ลงทุนเป็นตัวแทนความคาดหวังของนักลงทุนที่มีส่วนร่วมกับตลาดหุ้น ช่วงตลาดหุ้นขาขึ้น (Bullish) นักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย ในขณะที่เดียวกันช่วงตลาดขาลง (Bearish) นักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย) ไม่ว่าจะค่าเฉลี่ยจะเป็นเท่าไรก็ตาม Baker and Wurgler (2006) กล่าวถึงทัศนคติผู้ลงทุนว่าเป็นความเชื่อเกี่ยวกับกระแสเงินสดในอนาคตและความเสี่ยงในการลงทุนที่ไม่สมเหตุสมผลจากข้อเท็จจริงที่มีอยู่ Hribar and McInnis (2012) กล่าวว่าทัศนคติผู้ลงทุนคือ การสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนเกี่ยวกับผลตอบแทนในอนาคตจากหุ้น Berger and Turtle (2012) ถือว่าทัศนคติของผู้ลงทุนเป็นการมองโลกในแง่ดีหรือแง่ร้ายต่อผลตอบแทนในอนาคต ซึ่งคณะผู้วิจัยพบว่า มีสาระสำคัญที่เหมือนกันอยู่ 2 ประการคือ 1. ความคาดหวัง (Expectation) 2. ความผิดพลาดจากสิ่งที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ (Errors in expectations) รายละเอียดในการอธิบาย ดังนี้

1. ความคาดหวัง (Expectation) การคาดหวังเงินลงทุนแล้วจะได้รับผลตอบแทนคืนกลับมา มีความเชื่อว่า บริษัทหุ้นที่ลงทุนไปจะมีกำไรสร้างกระแสเงินสดคืนกลับมาให้ ไม่ว่าจะอยู่

ในรูปแบบการได้รับเงินปันผล (Dividend), ส่วนของส่วนต่างราคา (Capital gain) ซึ่งเป็นการมองโลกในแง่ดีหากเศรษฐกิจดี ตลาดหุ้นเติบโตเป็นขาขึ้น ก็จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนกลับมา

2. ความผิดพลาดจากสิ่งที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ (Errors in expectations) หมายถึงการลงทุนแล้วผลตอบแทนที่ได้รับไม่เป็นไปอย่างที่คาดหวังไว้ เนื่องจากเกิดเหตุการณ์หรือความเสียหายที่ไม่ได้คาดคิด รวมถึงการลงทุนที่มีทัศนคติหรืออคติ (Bias) คิดเข้าข้างตัวเอง มองโลกในแง่ดีเกินไป ลงทุนไม่สมเหตุสมผลกับข้อมูลข้อเท็จจริงที่มีอยู่ ผลลัพธ์ที่ได้จึงอยู่ในรูปของผลตอบแทนที่ไม่เป็นไปตามคาดหวังและคาดการณ์ไว้

2.2 การจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)

ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index : ISI) สำหรับตลาดหุ้นไทยที่ใช้ในการศึกษาวิจัยเล่มนี้ จัดทำขึ้นในปี ค.ศ. 2014 โดยสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และจัดทำข้อมูลความถี่เป็นรายเดือน การจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนปกติจัดทำได้ 2 วิธี คือ

- วิธีที่ 1 คือ การสำรวจจากผู้ลงทุน โดยตรง Direct (survey) ซึ่งมีต้นทุนสูงและต้องใช้เวลา
- วิธีที่ 2 คือ วิธีทางอ้อม Indirect (data) การใช้ฐานข้อมูลที่มีอยู่ของตลาดหลักทรัพย์มาเป็นตัวแปร (Proxy) เพื่อจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน ซึ่งสามารถทำได้รวดเร็วและมีต้นทุนต่ำกว่าวิธีแรก

การพัฒนาดัชนี ISI สำหรับตลาดหุ้นไทยใช้วิธีที่ 2 หรือวิธีทางอ้อม Indirect (data) คือการใช้ฐานข้อมูลที่มีมาเป็นตัวแปรแทนทัศนคติผู้ลงทุนและสร้างดัชนีขึ้นด้วยวิธี Principal component analysis³ อ้างอิงวิธีการและการนำตัวแปรมาใช้จากงานของ Baker and Wurgler (2006) ซึ่งเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวาง แต่มีการปรับตัวแปรบางอย่างเพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรที่เหมาะสมในการนำมาสร้างดัชนี ISI ของไทยประกอบด้วย

1. จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียน (IPO)
2. อัตราส่วนการหมุนเวียนปริมาณหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขาย
3. สัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตราสารทุนต่อตราสารหนี้

³ การสร้างดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุนโดยใช้วิธี Principal component analysis (PCA) ในการสร้างดัชนีเชิงเส้นตามคำแนะนำของ Baker and Wurgler (2006) ตัวแปรแทนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีศักยภาพทั้งหมดจะถูกนำมาสกัด เพื่อวิเคราะห์หาค่าประกอบสำคัญ เพื่อใช้สร้างดัชนีความเชื่อมั่น วิธี Principal component analysis (PCA) จะช่วยให้สามารถพิจารณาตัวแปรที่มีอิทธิพลสำคัญจากตัวแปรทั้งหมดได้ ด้วยวิธีนี้ตัวแปรสำหรับความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะถูกย่อสรุปในดัชนีผสมเพียงดัชนีเดียว ตามคำแนะนำของ Baker and Wurgler (2006)

4. มูลค่าซื้อขายสุทธิของผู้ลงทุนต่างชาติ

วิธีการที่อ้างอิงจาก Baker and Wurgler (2006) และการปรับตัวแปรเพื่อให้สอดคล้องเหมาะสมกับข้อมูลที่มีอยู่ในการจัดทำดัชนี ISI ยังสามารถยืนยันถึงความน่าเชื่อถือจากงานวิจัยต่างประเทศทั้งของ Chen et al. (2010), Finter, Niessen-Ruenzi, and Ruenzi (2012), Ni, Wang, and Xue (2015) ที่ใช้วิธีการเดียวกัน

โดย Chen et al. (2010) พยายามสร้างมาตรวัดดัชนีทัศนคติผู้ลงทุนสำหรับตลาดหุ้นฮ่องกง ด้วยวิธีการตามงานวิจัยของ Baker and Wurgler (2006) ที่ศึกษาตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา แต่เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา Chen et al. (2010) มีมุมมองว่าตลาดหุ้นฮ่องกงมีขนาดเล็กกว่า และทัศนคติของผู้ลงทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงยังง่ายต่อการได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศจีนและประเทศอื่นๆ ในเอเชีย และงานวิจัยของ Chen et al. (2010) ได้ใช้ข้อมูลความถี่รายวันเพื่อจับการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของทัศนคติผู้ลงทุน ตัวแปรที่ถูกนำมาพิจารณาสร้างมาตรวัดทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงประกอบด้วย

1. ปริมาณการขายชอร์ต (The short-selling volume)
2. อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในฮ่องกง (The Hong Kong inter-bank offered rate: HIBOR)
3. ตัวเลขจากเครื่องมือสัญญาณทางเทคนิคสำหรับติดตามความเคลื่อนไหวดัชนีราคาตลาดหุ้นฮ่องกง (Relative strength index: RSI)
4. ตัวเลขจากเครื่องมือใช้ติดตามความเคลื่อนไหวเงินเข้าและออกจากหุ้น (Money flow index: MFI)
5. ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นสหรัฐและตลาดหุ้นญี่ปุ่น (The performances of the US and the Japanese equity markets)
6. การหมุนเวียนของตลาด (Market turnover)

ลำดับต่อมา ตลาดหุ้นเยอรมนี Finter et al. (2012) ได้ใช้วิธีแนวทางที่แนะนำจาก G. W. Brown and Cliff (2004), Baker and Wurgler (2006) และ Glushkov (2006) เพื่อสร้างดัชนีทัศนคติผู้ลงทุนสำหรับตลาดหุ้นเยอรมนีด้วยวิธี Principal component analysis : PCA ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปร โดยนำตัวแปรทัศนคติผู้ลงทุนมาทดสอบ ตัวแปรที่ถูกพิจารณานำมาสร้างมาตรวัดดัชนีทัศนคติผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหุ้นเยอรมนีประกอบด้วย

1. ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (Consumer confidence)
2. กระแสเงินเข้าสู่สุทธิผู้กองทุนรวมตราสารทุน (Aggregate net flows into equity mutual funds)

3. อัตราส่วนทางการเงิน Put-Call ratio⁴ ใช้สะท้อนมุมมองนักลงทุนส่วนใหญ่ต่อทิศทางของตลาดในช่วงเวลาหนึ่ง

4. อัตราส่วนการหมุนเวียนของจำนวนหุ้น (Aggregate trading volume)

5. ผลตอบแทนวันแรกของการเสนอขายหุ้น IPO (IPO returns)

6. จำนวนหุ้น IPO (Number of IPOs)

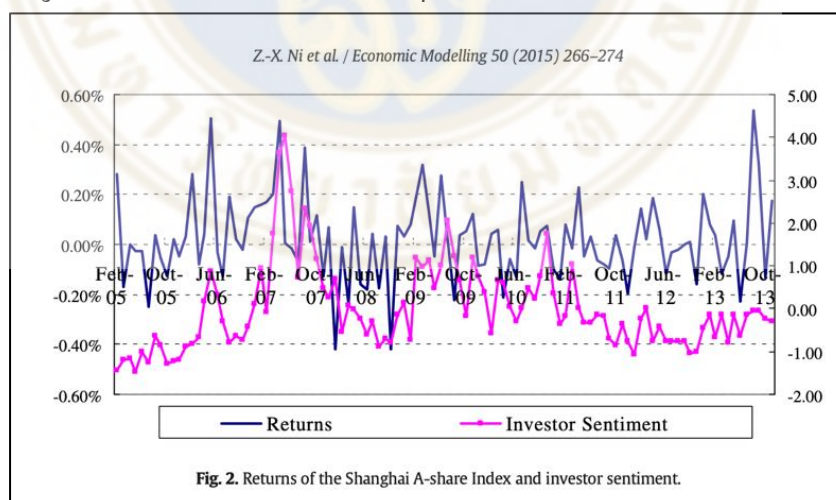
7. สัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตลาดตราสารทุนต่อตลาดตราสารหนี้ (The equity to debt ratio of new issuances)

สำหรับตลาดหุ้นจีน Shanghai A-share stock market งานวิจัยของ Ni et al. (2015) พิจารณา 2 ตัวแปรที่นำมาสร้างดัชนีทัศนคติผู้ลงทุนประกอบด้วย

1. จำนวนการเปิดบัญชีในตลาดหุ้น (The number of opening accounts in stock market) ซึ่งเชื่อว่าจะสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนจำนวนหุ้น (Turnover ratio)⁵ มักใช้แสดงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายของหลักทรัพย์

หลังจากการตัดสินใจใช้ 2 ตัวแปรนี้เพื่อสร้างดัชนีทัศนคติผู้ลงทุน ตารางภาพด้านล่างได้แสดงเส้นโค้งคู่ขนานอย่างใกล้ชิดของทัศนคติผู้ลงทุนและผลตอบแทนของดัชนี Shanghai A-share มีสหสัมพันธ์ (The cross-correlation) อยู่ที่ 0.290 แสดงให้เห็นว่าทัศนคติผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อผลตอบแทนดัชนีหุ้น



ภาพที่ 1 ผลตอบแทนดัชนี Shanghai A-share

⁴ Put-Call ratio เป็นอัตราส่วนที่คำนวณได้จากปริมาณการซื้อขาย (Volume หรือ Vol) ของ Put options หักด้วย Call options และบางครั้งยังมีการนำสถานะคงค้าง (Open interest หรือ OI) ของ Options ทั้ง 2 ฟังก์ชันมาเปรียบเทียบกัน ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวสะท้อนมุมมองนักลงทุนส่วนใหญ่ต่อทิศทางของตลาดในช่วงเวลาหนึ่ง อีกทั้งยังบ่งชี้ถึงแนวโน้มของตลาดที่อาจมีการกลับทิศทางเมื่อเข้าสู่ภาวะซื้อหรือขายมากเกินไป มองเป็นจังหวะให้นักลงทุนเข้าไปเก็งกำไรได้

⁵ เป็นอัตราส่วนที่วัดปริมาณการซื้อขายหุ้นเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (มีหน่วยเป็นร้อยละ) แสดงถึงสภาพคล่องในการซื้อขายของหลักทรัพย์ อัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่าสูงยิ่งแสดงถึงการเคลื่อนไหวของการซื้อขายว่ามีมูลค่าสูง

นอกจากองค์ประกอบตัวแปรที่นำมาจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนทางคณะผู้วิจัย ยังได้สังเกตเห็นความสำคัญเรื่องขนาดของบริษัทและดัชนีหุ้นขนาดเล็ก การอธิบายขยายความส่วนนี้ จะช่วยทำให้เข้าใจมากขึ้นและมีความเกี่ยวข้องไปยังส่วนที่ 2.3 การคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน

จากงานวิจัยของตลาดหลักทรัพย์ไทยโดย (ศิริยศ จุฑานนท์ et al., 2017) ผลการวิจัย แสดงให้เห็นว่า ISI มีผลกระทบกับบริษัทหุ้นขนาดเล็กมากกว่าบริษัทหุ้นขนาดใหญ่ โดยอัตราผลตอบแทนดัชนีหุ้นขนาดเล็ก (ดัชนีตลาด mai)⁶ ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้าหลังจากช่วงที่ผู้ลงทุน มีทัศนคติเชิงบวกหรือเชิงลบมากกว่าปกติ จะปรับตัวชัดเจนในทิศทางตรงกันข้ามมากกว่าดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ (ดัชนีกลุ่ม SET 50) เพราะบริษัทหุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มที่จะถูกเก็งกำไรได้ง่าย และมักจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านทัศนคติของผู้ลงทุนมากกว่า

Baker and Wurgler (2006) ได้จัดกลุ่มบริษัทหุ้นโดยใช้เกณฑ์ในการคัดแยกคือ ขนาด และอายุของบริษัท, ความสามารถในการทำกำไร, เงินปันผล, สินทรัพย์ที่จับต้องได้, โอกาสในการเติบโต, และ/หรือกลุ่มที่มีโอกาสล้มละลาย, ขนาดและอายุของบริษัท (Size and age characteristics) จึงถูกใช้เป็นส่วนหนึ่งในการจำกัดความหุ้นที่มีขนาดเล็ก ขนาดของบริษัทคำนวณ จาก Market equity⁷ สำหรับอายุบริษัทคือ จำนวนปีนับตั้งแต่ปรากฏตัวของบริษัทหุ้นในฐานะข้อมูล CRSP⁸

Lee, Jiang, and Indro (2002) ได้ใช้ดัชนีตลาดหุ้น Nasdaq ของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นดัชนีแบบถ่วงน้ำหนัก (Value-weighted indices) สะท้อนถึงผลตอบแทนหุ้นที่มีขนาดเล็ก

งานวิจัย Chen et al. (2010) สำหรับตลาดหุ้นฮ่องกงก็ได้แยกดัชนีสำหรับตลาดหุ้นเล็ก ด้วยการ ใช้ Market capitalization (มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน) เช่นกัน ดัชนี Hang Seng HK Smallcap ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดเล็กก็ได้ใช้เกณฑ์มูลค่าตามราคาตลาดสำหรับบริษัทหุ้นขนาดเล็กที่มีมูลค่าราคาตลาดอันดับที่ 51 หรือ ต่ำกว่านั้นเข้ามาอยู่ในดัชนีนี้

เรื่องของอายุบริษัท (Firm age) Finter et al. (2012) ได้กล่าวอ้างจาก Baker and Wurgler (2006) ว่า อายุบริษัทยังสามารถใช้เพื่อวัดความอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นผู้ลงทุนในหุ้นตัวนั้นๆ ได้ โดยเฉพาะหุ้นบริษัทอายุน้อยจะอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นผู้ลงทุนมากกว่าหุ้นบริษัทที่ก่อตั้งมานาน

⁶ การนำอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในดัชนีตลาด mai มาใช้เป็นตัวแทนของผลตอบแทนหุ้นขนาดเล็กสามารถศึกษาจากรายละเอียดนิยามหุ้นขนาดเล็กได้โดยดู ลักษณะและเกณฑ์การจัดหุ้นที่อยู่ในดัชนี mai ได้ในภาคผนวก

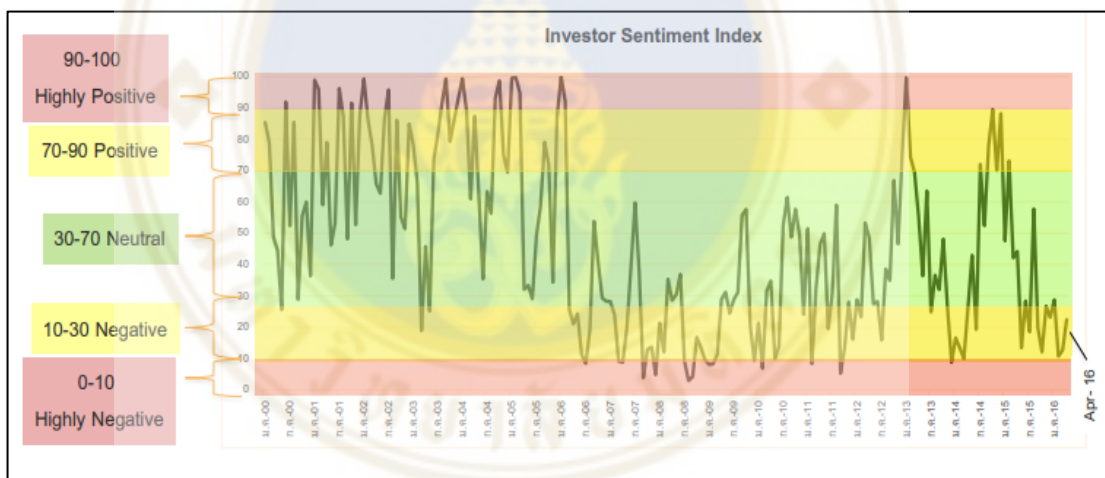
⁷ กำหนดช่วงเวลาที่น่าข้อมูลมาคำนวณตั้งแต่เดือนมิถุนายนของปี t และวัด โดยการนำราคาคูณด้วยจำนวนหุ้นคงค้างที่แสดงจากฐานข้อมูล Center for Research in Security Prices (CRSP) และนำ Market equity มาจับคู่กับผลตอบแทนรายเดือนตั้งแต่กรกฎาคมของปี t ถึงเดือนมิถุนายนของปี t+1

⁸ (Barry & Brown, 1984) ใช้คำที่เข้าใจง่ายมากขึ้น “ Period of listing ” (ระยะเวลาที่เข้ามาจดทะเบียน) บริษัทจำนวนมากปรากฏบนฐานข้อมูล CRSP เป็นครั้งแรกในเดือน December 1972 เมื่อดัชนี Nasdaq เริ่มค้นขึ้น ประเด็นที่ไม่ใช้ข้อมูลที่ปรากฏบน CRSP แต่ไม่ใช้ข้อมูลการจดทะเบียนตั้งแต่เป็น Nasdaq เพราะ ข้อมูลเหมือนกัน

เนื่องจากบริษัทที่มีอายุน้อยจะประเมินมูลค่าได้ยากกว่าเพราะไม่มีประวัติการทำกำไรที่ยาวนานและอนาคตที่ไม่แน่นอนสูง เรื่องขนาดบริษัท (Firm size) ที่เป็นตัวแปรในการแยกความแตกต่างระหว่างหุ้นที่อ่อนไหวและหุ้นที่ไม่อ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นผู้ลงทุนขึ้นอยู่กับเหตุผลคือ “ยากต่อการประเมินมูลค่า/ยากต่อการเก็งกำไร การวัดขนาดบริษัทใช้การวัดตามมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้น (The market value of equity)⁹ ผลลัพธ์ตามที่คาดไว้ หุ้นที่มีความอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นผู้ลงทุนคือหุ้นขนาดเล็ก (Small stocks) มากกว่าหุ้นที่ขนาดใหญ่ (Large stocks)

Ni et al. (2015) และตลาดหุ้นจีน งานวิจัยหัวข้อ “Investor sentiment and its nonlinear effect on stock returns-New evidence from the Chinese stock market based on panel quantile regression model” ได้อ้างอิงข้อมูลจาก Gregory W. Brown and Cliff (2005) และ Baker and Wurgler (2006) ที่คิดว่า ทศณคติผู้ลงทุนมีผลต่อผลตอบแทนหุ้นไม่เท่ากัน เกิดจากอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน และลักษณะเฉพาะของบริษัทหุ้น เช่น เรื่องของ อายุ ขนาด¹⁰ รายได้ และเงินปันผล ของตัวบริษัท

การแบ่งโซนระดับ Investment sentiment index : ISI ประเทศไทย



ภาพที่ 2 การแบ่งโซนระดับ Investment sentiment index : ISI ประเทศไทย

ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index) มีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 100 ความหมายแต่ละโซนดังนี้

⁹ การวัดขนาดบริษัทใช้การวัดตามมูลค่าตลาดของส่วนผู้ถือหุ้นในเดือนก่อนหน้า

¹⁰ วัดจากมูลค่าตลาด (Ni et al., 2015) ยังแบ่งบริษัทหุ้นทั้งหมดออกเป็น 3 กลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มมูลค่าตลาดขนาดเล็กวัดจากบริษัทที่มีมูลค่าตลาดต่ำสุด 30% ในตลาดหุ้น, กลุ่มมูลค่าตลาดขนาดใหญ่วัดจากบริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 30% แรกในตลาดหุ้น, ส่วนกลุ่มมูลค่าขนาดกลางคือบริษัทที่เหลือจาก 2 กลุ่มที่กล่าวไปข้างต้น

- ช่วง 30-70 (พื้นที่สีเขียว) หมายถึง ทศนคติหรือความเชื่อมั่นผู้ลงทุนขณะนั้นอยู่ในระดับปกติ

- ช่วง 70-90 และ 10-30 (พื้นที่สีเหลือง) หมายถึง ทศนคติหรือความเชื่อผู้ลงทุนอยู่ระดับสูงหรือต่ำกว่าปกติ ตามลำดับ

- ช่วง 90-100 และ 0-10 (พื้นที่สีแดง) หมายถึง ทศนคติหรือความเชื่อผู้ลงทุนอยู่ระดับสูงหรือต่ำกว่าปกติมาก ผู้ลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังการลงทุน

อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุนนอกจากจะเป็นประโยชน์ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนและผู้ที่ต้องการติดตามทศนคติผู้ลงทุนเพื่อกำหนดกลยุทธ์เพื่อใช้วางแผนนโยบายการลงทุน ยังมีความน่าสนใจที่สามารถนำมาศึกษาและต่อยอดใช้พยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นสำหรับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและดัชนีหมวดธุรกิจ ซึ่งเป็นหัวข้อสำหรับงานวิจัยชิ้นนี้

2.3 การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุน

สืบเนื่องจากหลายงานวิจัยที่กล่าวไปข้างต้นเกี่ยวกับที่มาและความสำคัญรวมถึงการจัดทำดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุนในประเทศต่าง ๆ จากความสัมพันธ์ของทศนคติผู้ลงทุนกับอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้น งานวิจัยของ Baker and Wurgler (2006) ได้เป็นหลักฐานชิ้นสำคัญว่าดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุนมีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้น นอกจากนี้ในหัวข้อ 2.1 ที่มาและความสำคัญของทศนคตินักลงทุน และ 2.2 การจัดทำดัชนีชี้วัดทศนคตินักลงทุน (ISI) สำหรับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยและส่วนเสริมจากประเทศอื่น ยังแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในดัชนีหุ้นมีส่วนที่ได้รับผลกระทบจากทศนคติผู้ลงทุน เพราะฉะนั้นสำหรับเรื่องดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุน ผู้ลงทุนควรนำมาพิจารณาประกอบการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหุ้นและดัชนีราคาหุ้น ในหัวข้อนี้จะกล่าวถึงการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุน (ISI)

ผลการวิจัยของ (ศิริยศ จุฑานนท์ et al., 2017) กล่าวถึง ISI มีคุณสมบัติเป็นดัชนีชี้นำ (Leading indicator) โดยอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยและดัชนีชี้วัดทศนคติผู้ลงทุน (ISI) จะมีการปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกัน (Contrarian) ในช่วง 6 เดือนข้างหน้า อธิบายคือหากปัจจุบัน ISI อยู่ในช่วงที่สูงกว่าปกติ¹¹ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีในช่วง 6 เดือนข้างหน้าของดัชนี SET และ mai จะปรับตัวลงอยู่ที่ -8.94% และ -15.32% ตามลำดับ ในขณะที่หาก ISI อยู่ในช่วง

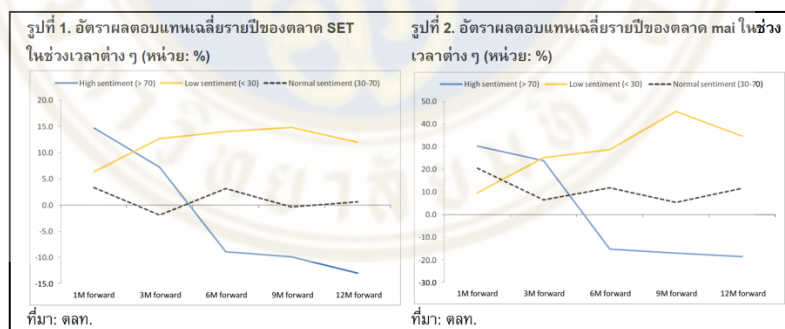
¹¹ ช่วงที่ผู้ลงทุนมีทศนคติที่สูงกว่าปกติ คือช่วงที่ ISI มีค่าตั้งแต่ 70-100

ที่ต่ำกว่าปกติ¹² พบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายปีในช่วง 6 เดือนข้างหน้าของดัชนี SET และ mai จะปรับตัวขึ้นอยู่ที่ 14.06% และ 28.57% ตามลำดับ และยิ่งเวลาผ่านไป 9 และ 12 เดือนข้างหน้า อัตราผลตอบแทนจะปรับตัวชัดเจนขึ้น ในทิศทางตรงกันข้าม โดยข้อมูลดังกล่าวเป็นผลการทดสอบ จากข้อมูล ISI ย้อนหลังตั้งแต่ กรกฎาคม ค.ศ. 2012 - มิถุนายน ค.ศ. 2017 สรุปให้เข้าใจ คือ

- หาก ISI ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าปกติ จะตามมาด้วยการปรับตัวลดลงของอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในระยะเวลาถัดมา

- หาก ISI ปรับตัวลดลงต่ำกว่าปกติ จะตามมาด้วยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในระยะเวลาถัดมา

นอกจากนี้สิ่งที่น่าสนใจอีกอย่างคือ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ยังมีผลกระทบต่อหุ้นขนาดเล็กมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ โดยอัตราผลตอบแทนของหุ้นขนาดเล็ก (หุ้นในดัชนี mai) ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า หลังจาก ISI มีการปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงมากกว่าปกติ อัตราผลตอบแทนหุ้นจะปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกับ ISI ชัดเจนมากกว่าหุ้นที่มีขนาดใหญ่ (หุ้นในดัชนี SET50) เพราะหุ้นขนาดเล็กมีแนวโน้มที่ถูกเก็งกำไรได้ง่ายกว่าและมักได้รับผลกระทบจากปัจจัยด้านทัศนคติของผู้ลงทุนมากกว่า สังเกตได้จากรูปที่ 1 และรูปที่ 2 จะเห็นได้ว่าผลตอบแทนเฉลี่ยดัชนี mai หลังจาก ISI ปรับสูงขึ้นหรือลดลงมากกว่าปกติ ผลตอบแทนเฉลี่ยดัชนี mai จะปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกับ ISI รุนแรงและชัดเจนมากกว่าดัชนี SET

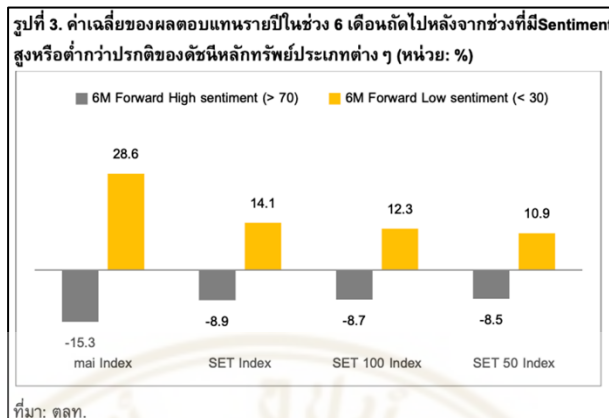


ภาพที่ 3 ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนรายปีของตลาด SET และ mai

นอกจากนี้หากนำดัชนีที่จัดกลุ่มตามขนาดของหุ้น (เรียงจากเล็กไปใหญ่ ได้แก่ mai index, SET index, SET 100 index และ SET 50 index ตามลำดับ) มาหาค่าเฉลี่ยผลตอบแทนรายปี

¹² ช่วงที่ผู้ลงทุนมีทัศนคติที่ต่ำกว่าปกติ คือช่วงที่ ISI มีค่าตั้งแต่ 1-30

ในช่วง 6 เดือนข้างหน้าตามรูปที่ 3 จะเห็นการปรับตัวรุนแรงในทิศทางตรงกันข้ามระหว่างอัตราผลตอบแทนและ ISI ได้ชัดเจน โดยเฉพาะดัชนีที่มีหุ่นขนาดเล็กอย่าง mai



ภาพที่ 4 ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนรายปีในช่วง 6 เดือนถัดไป หลังจากช่วงที่มี Sentiment สูงหรือต่ำกว่าปกติของดัชนีหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ

แต่อย่างไรก็ตามสำหรับงานวิจัยต่างประเทศ Lee et al. (2002) ที่ศึกษาเรื่องความผันผวนอัตราผลตอบแทนส่วนเกินและบทบาทความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ ผลลัพธ์ของงานวิจัยได้แสดงให้เห็นข้อมูลที่ต่างออกไปจากงานวิจัยของไทยคือ ผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของทัศนคติผู้ลงทุน กล่าวคือการเปลี่ยนแปลงทัศนคติผู้ลงทุนที่สูงขึ้นจะนำไปสู่การลดลงของความผันผวน ทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นสูงขึ้น ในทางกลับกันการลดลงของทัศนคติผู้ลงทุนจะนำไปสู่ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นลดต่ำลงนั่นเอง แต่สิ่งหนึ่งที่ให้ความเห็นตรงกันกับงานวิจัยไทยคือการให้ความสำคัญกับความแปรปรวนชั่วขณะของความผันผวน ซึ่งการให้ความสำคัญกับการคาดการณ์ความผันผวนจะมีประโยชน์ต่อการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นและยังเป็นเครื่องมือสำคัญในการวางกลยุทธ์จัดทำพอร์ตโฟลิโอ เนื่องจากการตัดสินใจในการกระจายความเสี่ยงจะขึ้นอยู่กับความแปรปรวนและความเสี่ยงชั่วขณะด้วย หากละเลยการให้ความสำคัญกับทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความแปรปรวนและความผันผวน อาจนำไปสู่การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนที่ไม่ถูกต้องและทำให้เกิดความเสียหายในการจัดสรรพอร์ตโฟลิโอ ยิ่งไปกว่านั้นงานวิจัย Lee et al. (2002) ได้มีการทดสอบทัศนคติผู้ลงทุนกับ 3 ดัชนีหลักคือ Dow Jones Industrial Average (DJIA), Standard and Poor's 500 (S&P500) และ NASDAQ ผลลัพธ์ที่ได้พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนเกินทั้ง 3 ดัชนีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับทัศนคติผู้ลงทุน เพียงแต่ทัศนคติผู้ลงทุนมีผลกระทบชัดเจนกับดัชนีตลาด

หุ้น NASDAQ มากกว่าเมื่อเทียบกับดัชนี DJIA และดัชนี S&P500 เพราะดัชนี NASDAQ เป็นดัชนีที่มีหุ้นขนาดเล็กอยู่จำนวนมากซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยไทยที่มีความเห็นว่า ทัศนคติผู้ลงทุนจะมีผลกระทบกับดัชนีหุ้นขนาดเล็กชัดเจนมากกว่าดัชนีที่มีหุ้นขนาดใหญ่รวมกันอยู่ โดยสรุปคือความผันผวนที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นไม่ได้เกิดขึ้นเองแต่เป็นปฏิกิริยามนุษย์ที่ทำให้มันเกิดขึ้นและชี้ให้เห็นว่าทัศนคติผู้ลงทุนส่งผลต่อความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากดัชนีตลาดหุ้น

หลังจากนั้น Baker and Wurgler (2006) ได้ศึกษาบทบาทความสำคัญของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น แต่ผลลัพธ์กลับไม่เหมือนกับ Lee et al. (2002) คือ Baker and Wurgler (2006) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นไว้ว่า ช่วงที่ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย หลังจากนั้นขณะหนึ่งอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) ที่ได้จากราคาหุ้นจะเป็นบวกโดยเฉพาะกับหุ้นที่มีขนาดเล็กและในทางกลับกันสำหรับช่วงที่ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยหลังจากนั้นอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นจะเป็นลบ แต่สิ่งหนึ่งที่ทั้ง Lee et al. (2002) และ Baker and Wurgler (2006) ได้ให้ข้อมูลไปในทิศทางเดียวกันและเป็นสิ่งช่วยยืนยันคือหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดเล็กจะได้รับผลกระทบจากทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดใหญ่

นอกจากงานวิจัยที่เกี่ยวกับตลาดหุ้นสหรัฐแล้วในปี 2010 Chen et al. (2010) ได้ทำการศึกษาเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนเกินในตลาดหุ้นฮ่องกง ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้เรื่องการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนโดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน ผลลัพธ์ดังกล่าวถูกแสดงผ่านกลยุทธ์การซื้อขายด้วยการซื้อขายตามดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน กฎของการซื้อขายคือซื้อดัชนี Hang Seng Index เมื่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีตัวเลขน้อยกว่า 1.47 และขายดัชนี Hang Seng Index เมื่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีตัวเลขมากกว่า 1.47 ผลที่ได้เมื่อใช้กลยุทธ์การซื้อขายตามเกณฑ์ดังกล่าวคือ ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.135% มากกว่าเมื่อเทียบกับการใช้กลยุทธ์ซื้อและถือลงทุน (Buy and hold) ที่ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.085% และแสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน เช่นเดียวกับ Baker and Wurgler (2006) นอกจากนี้ Chen et al. (2010) ยังได้ทดสอบเพิ่มเติมด้วยการนำกลยุทธ์การซื้อขายตามดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนไปทดสอบกับดัชนี Hang Seng HK Smallcap index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดเล็ก ผลตอบแทนเฉลี่ยรายวันอยู่ที่ 0.139% ซึ่งมากกว่าเมื่อใช้กลยุทธ์เดียวกันกับการซื้อขายดัชนี Hang Seng HK Largecap index ซึ่งเป็นดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ แต่ผลตอบแทนได้เพียง 0.09% แสดงให้เห็นว่า ดัชนีหุ้นขนาดเล็กมีความอ่อนไหวต่อดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ในการซื้อขายตามกลยุทธ์นี้ โดยผลการทดสอบดังกล่าวมาจากตัวอย่างชุดข้อมูลตลาดหุ้นฮ่องกงในช่วงปี ค.ศ. 1998 – 2006

แต่สำหรับตลาดหุ้นเยอรมนีกลับไม่เป็นเช่นนั้น ผลงานวิจัยของ Lux (2011) ที่นำข้อมูลทัศนคติผู้ลงทุนของชาวเยอรมันจากการสำรวจ (Survey) โดยสถาบัน AnimusX-Investors Sentiment และผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้น DAX เยอรมนีที่ข้อมูลความถี่เป็นรายสัปดาห์มาวิเคราะห์ บ่งชี้ว่าไม่มีความน่าเชื่อถือมากพอสำหรับความสามารถในการพยากรณ์ผลตอบแทนตลาดหุ้นโดยใช้ดัชนีทัศนคติผู้ลงทุน ซึ่งมีการขยายความว่า ถึงแม้ทัศนคติผู้ลงทุนจะมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นที่พอจะสามารถอธิบายได้แต่มีแนวโน้มที่จะค่อย ๆ จางหายไป โดยเฉพาะกับบริษัทที่มีขนาดใหญ่ สอดคล้องกับ Finter et al. (2012) ซึ่งได้กล่าวถึงพัฒนาการของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนที่มีต่อตลาดหุ้นเยอรมนีว่า ตลาดหุ้นมีสัดส่วนนักลงทุนรายย่อยน้อยกว่านักลงทุนสถาบันค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา ทำให้ผลลัพธ์ที่ได้แตกต่างจากงานวิจัยอื่น โดยเฉพาะงานวิจัยเกี่ยวกับทัศนคติผู้ลงทุนกับตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา ซึ่งสำหรับตลาดหุ้นเยอรมนีสัดส่วนนักลงทุนรายย่อยที่น้อยทำให้ผลของทัศนคติผู้ลงทุนที่มาจากผู้ลงทุนรายย่อยมีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนีน้อยลงตามไปด้วย แต่สิ่งที่ค้นพบและเป็นประเด็นน่าสนใจเพิ่มเติมคือ การที่ทัศนคติผู้ลงทุนสามารถอธิบายผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นในดัชนีตลาดหุ้นเยอรมนีได้นั้นหมายถึง ทัศนคติผู้ลงทุนไม่ได้มีผลแค่เฉพาะกับนักลงทุนรายย่อยแต่มีส่วนที่ส่งผลต่อนักลงทุนสถาบันเหมือนกัน

การศึกษาทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดหุ้นทวีปเอเชีย Bu and Pi (2014) ได้ทำงานวิจัยและสร้างดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนสำหรับตลาดหุ้นจีน โดยดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรกับดัชนีตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า HS300 Index สาเหตุที่ไม่ได้ศึกษาความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหุ้นจีนโดยตรง เนื่องจากข้อจำกัดด้านข้อมูลและไม่มีข้อมูลมากเพียงพอ ประกอบกับงานวิจัยที่ศึกษาตลาดหลักทรัพย์ในประเทศกำลังพัฒนา (Emerging stock market) ค่อนข้างหายาก ทำให้งานวิจัยบางเล่มใช้ดัชนีตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแทน สำหรับการคาดการณ์ผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นโดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนถึงแม้ข้อมูลที่ได้จะบ่งชี้ว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน แต่ในขณะเดียวกันผลการทดสอบแสดงให้เห็นว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสามารถในการพยากรณ์เพียงเล็กน้อยสำหรับผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้น HS300 Index แต่อย่างไรก็ตาม Ni et al. (2015) ได้ทำการศึกษาต่อในเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์จีน (The Chinese A-share stock market) พบว่า ประการที่ 1 คือดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนและผลตอบแทนของ The Shanghai A-share Index มีสหสัมพันธ์กันอยู่ที่ 0.290 (The cross - correlation is 0.290) แสดงให้เห็นว่าดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นจีน ประการที่ 2 คือในส่วนสรุปของการคาดการณ์ผลตอบแทน ทัศนคติผู้ลงทุนจะมีนัยสำคัญทั้งในระยะสั้นและระยะยาวตั้งแต่

1 ถึง 24 เดือน โดยสำหรับทัศนคติเชิงบวกจะมีผลต่ออัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นของราคาหุ้นอย่างมากในระยะสั้น (Short term) ในขณะที่ทัศนคติเชิงลบจะมีผลเพียงเล็กน้อยกับอัตราผลตอบแทนหุ้นที่ลดลง โดยเฉพาะในระยะยาว (long term) ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้จะคล้ายกับงานของ Lee et al. (2002) แต่นอกเหนือจากเรื่องทัศนคติผู้ลงทุนมีผลต่อหุ้นขนาดเล็กหรือบริษัทที่กำลังเติบโต (Growth stock) มากกว่าหุ้นคุณค่า (Value stock)¹³ ซึ่งจะคล้ายกับงานวิจัยหลายๆ งานที่กล่าวมาข้างต้น แต่สิ่งที่น่าสนใจเพิ่มเติมคือ การระบุกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับผลจากทัศนคติผู้ลงทุนมาก และกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลเพียงเล็กน้อย โดยมีรายละเอียดดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากทัศนคติผู้ลงทุนเด่นชัด คือ

- อุตสาหกรรมการผลิต (Manufacturing industries)
- อุตสาหกรรมที่นำหรือสกัดทรัพยากรธรรมชาติมาใช้ (Extractive industries)
- อุตสาหกรรมสาธารณูปโภค (Utility industries)
- อุตสาหกรรมบริการเพื่อสังคม (Social service industries)
- อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ (Real estate industries)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากทัศนคติผู้ลงทุนเพียงเล็กน้อย คือ

- อุตสาหกรรมก่อสร้าง (Construction industries)
- อุตสาหกรรมขนส่งและคลังสินค้า (Transportation & warehousing industries)
- อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information technology industries)
- อุตสาหกรรมการสื่อสารและวัฒนธรรม (Communication & culture industries)
- เกษตรกรรมและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง (Agriculture and relevant industry industries)
- อุตสาหกรรมการเงินและประกันภัย (Financial & insurance industries)

ซึ่งในเวลาต่อมงานวิจัยเกี่ยวกับความเสี่ยงจากทัศนคติผู้ลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนในหุ้นก็ยังมีนักค้นคว้าวิจัยที่ให้ความสนใจและนำมาศึกษาต่อในปี ค.ศ. 2019 O'Sullivan, Zhu, and Foran (2019) ได้ทดสอบและมุ่งเน้นไปที่การศึกษาตลาดหุ้นประเทศอังกฤษ โดยให้ความสำคัญในการทดสอบทัศนคติผู้ลงทุนที่ส่งผลต่อความอ่อนไหว (Sensitive) ของอัตราผลตอบแทนหุ้นพบว่า มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญต่ออัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหุ้นอังกฤษ FTSE All Share stocks นอกจากนี้ยังพบอีกว่า หากมีการควบคุมตัวแปรด้วยเงื่อนไขสภาพคล่องของหุ้นเข้ามา (The liquidity risk) จะทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลต่อ

¹³ สิ่งที่ทำให้สามารถยืนยันถึงผลลัพธ์ดังกล่าวได้เนื่องจากมีการจัดแบ่งกลุ่มตัวอย่างบริษัทหุ้นโดยการคัดแยกตาม Market value, Book-market ratio and Beta ตามลำดับ

ความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนหุ้นหายไป ยกตัวอย่างโดยเฉพาะในดัชนีย่อยอย่างเช่น FTSE 250 and FTSE 100 stocks ซึ่งทั้ง 2 ดัชนีจะมีหุ้นขนาดใหญ่อยู่เป็นจำนวนมากและมีสภาพคล่องสูงมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก การหายไประหว่างความสัมพันธ์ที่ทัศนคติผู้ลงทุนต่อความอ่อนไหวของอัตราผลตอบแทนหุ้นที่เกิดกับทั้ง 2 ดัชนียังเป็นการชี้ชัดว่าทัศนคติผู้ลงทุนจะมีผลกับหุ้นขนาดเล็กและทำให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของความเสี่ยงจากทัศนคติผู้ลงทุนและความเสี่ยงด้านสภาพคล่องที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นและความจำเป็นในการแยกทั้ง 2 อย่างออกจากกันเพราะจะมีผลต่อการพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากหุ้น สำหรับการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นมีการระบุถึงชุดข้อมูลอัตราผลตอบแทนหุ้นย้อนหลังหรือข้อมูลในอดีตสามารถนำมาคาดการณ์อัตราผลตอบแทนหุ้นที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้โดยดูจากทัศนคติผู้ลงทุน หากทัศนคติผู้ลงทุนเชิงบวกจะสัมพันธ์กับการนำไปสู่ผลตอบแทนที่ลดลงในอนาคตของหุ้น ในทางกลับกันทัศนคติผู้ลงทุนเชิงลบจะนำไปสู่ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอนาคตของหุ้น ผลลัพธ์แตกต่างจากงานวิจัยของ Lee et al. (2002) และ Ni et al. (2015) แต่จะเหมือนกันกับ Baker and Wurgler (2006) และสอดคล้องกับ (ศิริยศ จุฑานนท์ et al., 2017) ที่ได้ทำการศึกษาทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นในตลาดหุ้นประเทศไทย

และมีอีกหนึ่งงานค้นคว้าที่น่าสนใจคือ Paramanik and Singhal (2020) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของทัศนคติผู้ลงทุนที่มีผลกับความผันผวนของตลาดหุ้นอินเดีย Indian stock exchange: Sensex ภาพรวมของงานวิจัยจะใช้รูปแบบจำลอง GARCH model ในการวิเคราะห์ความผันผวนของตลาดหุ้นอินเดีย สิ่งที่น่าสนใจคือ การได้มาของข้อมูลทัศนคติผู้ลงทุนที่เป็นแบบ Text base กล่าวคือการนำข้อความ, ข้อมูลที่เป็นเอกสาร, หัวข้อข่าวที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจและตลาดการเงินมาแยกข้อมูลออกเป็น 2 ส่วนคือ 1. ข้อมูลที่เป็นข่าวดีก่อให้เกิดทัศนคติเชิงบวกและ 2. ข่าวร้ายที่ก่อให้เกิดทัศนคติเชิงลบกับตลาดหุ้นผ่านวิธีการ “ประมวลผลภาษาธรรมชาติผ่านระบบเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ : NLP: Natural Language Processing methods” คือการนำหัวข้อและเนื้อหาข่าวรวมถึงถ้อยคำ (Wording) มาประมวลและวิเคราะห์ข่าวโดยระบบคอมพิวเตอร์ ผลลัพธ์ของงานวิจัยถึงแม้จะไม่ได้กล่าวถึงการคาดการณ์ผลตอบแทนของหุ้นโดยใช้ทัศนคติผู้ลงทุนแต่ได้ชี้ให้เห็นถึงผลกระทบที่เด่นชัดของความรู้สึก อารมณ์ ทัศนคติผู้ลงทุนจะมีผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างมาก โดยเฉพาะสำหรับข่าวหรือทัศนคติเชิงลบจะมีผลทำให้เกิดความผันผวนของตลาดเพิ่มขึ้นมากกว่าข่าวหรือทัศนคติเชิงบวกที่จะทำให้ความผันผวนของตลาดลดลงและสำหรับตลาดหุ้นอินเดียมีการวิเคราะห์ถึงนักลงทุนบางกลุ่มที่ยังมีการตัดสินใจการลงทุน โดยไม่ได้อาศัยปัจจัยพื้นฐานเป็นหลัก (Noise trading) อยู่ แสดงถึงตลาดหุ้นอินเดียยังไม่ใช่ตลาดที่มีประสิทธิภาพและผลการศึกษาที่ได้ยังมีประโยชน์ต่อมุมมองด้านการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนทำให้อาจจะต้องคิดใหม่

ทำใหม่ในเมื่อการวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐานต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ใช่ปัจจัยชี้ขาดที่สำคัญเพียงอย่างเดียว เพราะเมื่ออารมณ์และทัศนคติผู้ลงทุนนั้นมีผลต่อราคาหุ้นย่อมทำให้เกิดความผันผวนตามมา การคำนึงถึงด้านนี้ประกอบกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจึงเป็นสิ่งสำคัญ

2.4 ทิศทางการเคลื่อนที่ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Momentum Effect)

Momentum Effect หมายถึง การเคลื่อนที่ไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่งอย่างต่อเนื่องในตลาดหลักทรัพย์จะหมายถึงการเคลื่อนที่ของราคาและผลประกอบการของบริษัทหุ้นที่จะเป็นไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่งอย่างต่อเนื่อง เช่น ราคาหุ้นขึ้นอย่างต่อเนื่อง ราคาหุ้นลงอย่างต่อเนื่อง และยังคงรวมไปถึงบริษัทหุ้นที่มีผลประกอบการที่ดีในอดีต ก็จะมีทิศทางที่ผลประกอบการที่ออกมาจะดีต่อไป กลับกันหากบริษัทหุ้นที่มีผลประกอบการที่ไม่ดีในอดีตที่ผ่านมา ก็จะมีทิศทางที่ผลประกอบการที่ออกมาจะไม่ดีต่อไป Cao (2014) ดังนั้นทำให้กล่าวอ้างได้ว่า อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามารถคาดการณ์ได้จากอัตราผลตอบแทนของหุ้นในอดีตเช่นกัน

แรกเริ่ม De Bondt and Thaler (1985) ได้ทำการศึกษาตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาช่วง ม.ค. ปี ค.ศ. 1926 ถึง ธ.ค. ปี ค.ศ. 1982 พบว่า หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำในอดีตจะมีอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นในช่วง 3-5 ปีต่อมา (จะผกผันตรงข้ามกัน) ผลการวิจัยนี้นำไปสู่กลยุทธ์การลงทุนที่เรียกว่า กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) โดยเริ่มจากการจัดเรียงหุ้นตามอัตราผลตอบแทนในอดีต คัดเลือกหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด 10% แรกจากหุ้นทั้งหมดของตลาดเป็นหุ้นกลุ่ม Winners และคัดเลือกหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด 10% ท้ายจากหุ้นทั้งหมดของตลาดเป็นหุ้นกลุ่ม Losers และจัดทำ Portfolio ขึ้นมาและใช้กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) ในการซื้อขายลงทุน โดยทำการซื้อหุ้นกลุ่ม Losers และขายหุ้นกลุ่ม Winners ผลลัพธ์ที่ออกมาปรากฏสามารถสร้างผลตอบแทนในการลงทุนที่สูง

ต่อมา Jegadeesh and Titman (1993) ได้ทำการศึกษาตลาดหุ้นสหรัฐเหมือนกันแต่เป็นช่วง ม.ค. 1965 ถึง ธ.ค. 1989 การศึกษาพบว่า หุ้นที่เคยมีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังมีอัตราผลตอบแทนสูงต่อไปอีกในช่วง 3-12 เดือนข้างหน้า (เป็นไปในแนวทางเดียวกัน) และนำไปสู่การสร้างกลยุทธ์การลงทุนแบบตามตลาด (Momentum Strategy) ในการทดสอบ Jegadeesh and Titman (1993) เริ่มจากการวิธีเดียวกับ De Bondt and Thaler (1985) คือจัดเรียงหุ้น ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงสุด 10% แรก ของตลาดเป็น Winners และ หุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำสุดร้อยละ 10% สุดท้ายของตลาดเป็น Losers และสร้างกลุ่มหลักทรัพย์หรือ Portfolio ขึ้นมาแล้วลงทุนภายใต้กลยุทธ์

Momentum Strategy คือ ซื้อหุ้นกลุ่ม Winners และขายหุ้น Losers ผลลัพธ์ที่ได้ผลตอบแทนระยะสั้น 6 เดือนข้างหน้า ภายใต้กลยุทธ์การลงทุนนี้ได้ผลตอบแทน 12.01% ต่อปี

สรุปงานวิจัยทั้งของ De Bondt and Thaler (1985) กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) และ Jegadeesh and Titman (1993) กลยุทธ์การลงทุนแบบตามตลาด (Momentum Strategy) ต่างก็พบว่า กลยุทธ์ที่ได้ทำการวิจัยมาได้ผลตอบแทนสูงทั้งคู่ ทั้งที่มีลักษณะกลยุทธ์ที่ตรงข้ามกัน ทั้งนี้แท้ที่จริงแล้วอาจขึ้นอยู่กับสถานะของตลาดหุ้นว่าเป็นตลาดขาขึ้น (Bull Market) หรือ ตลาดขาลง (Bear Market) ตัวอย่างเช่น ตลาดหุ้นสหรัฐและสเปน พบว่าทั้ง 2 กลยุทธ์สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงทั้งคู่ บางประเทศต้องใช้กลยุทธ์ใดกลยุทธ์หนึ่งถึงจะสร้างผลตอบแทนระดับสูงได้ สำหรับประเทศไทย บางงานวิจัย (Tavivorakiat, 2012; Wachirapansathit, 2013) (Pravittanon, 2012) ผลลัพธ์ที่ได้ให้ข้อมูลว่า ต้องใช้กลยุทธ์แบบตามตลาด (Momentum Strategy) ถึงจะสร้างผลตอบแทนระดับสูงได้ บางงานวิจัย (Kamtip, 2010) ต้องใช้กลยุทธ์แบบย้อนตลาด (Contrarian Strategy) ถึงจะสร้างผลตอบแทนในระดับสูงได้

2.5 สมมติฐานงานวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับทัศนคติผู้ลงทุน การจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนและการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนดังที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้นในหัวข้อที่ 2.1, 2.2 และ 2.3 คณะผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานงานวิจัยไว้ดังนี้

ผู้วิจัยได้ทดสอบว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีทั้งตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปในทิศทางใดและมากน้อยเพียงใด

ทั้งนี้เมื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนต่ออัตราผลตอบแทนส่วนเกินของทั้งดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมแล้ว เพื่อให้ครอบคลุมเนื้อหาเรื่องดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนมากขึ้น ผู้วิจัยต้องการทราบผลเพิ่มเติมด้านความสามารถในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนจึงทำการทดสอบและตั้งสมมติฐานเพิ่มเติมดังนี้

ผู้วิจัยได้ทดสอบการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในระยะเวลาถัดมา 1 เดือนข้างหน้าของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ด้วยแบบจำลอง GARCH-M

บทที่ 3

ข้อมูลการศึกษา ตัวแปร และวิธีการทางสถิติ

3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา (Data)

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลในการคำนวณหาตัวแปรต่าง ๆ จากฐานข้อมูล SETSMART ซึ่งจัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index : TRI) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีรายอุตสาหกรรม และข้อมูลดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (Investor Sentiment Index : ISI) ซึ่งจัดทำโดยสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (CMRI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และข้อมูลผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 เดือนจากฐานข้อมูลสารสนเทศตราสารหนี้ โดยสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี ค.ศ. 2000 ถึงเดือนมิถุนายน ค.ศ. 2020 รวมทั้งสิ้นจำนวน 247 เดือน

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย (Variables)

3.2.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวม (Excess Return) ในระยะเวลาการถ่วงน้ำหนัก 1 เดือนข้างหน้า โดยคำนวณจากสูตรดังนี้

$$Excess\ Return_{t+1} = Rm_{t+1} - Rf_{t+1}$$

โดยที่

Rm_{t+1} คือ อัตราผลตอบแทนรายเดือนของดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index หรือ TRI) ณ เวลาที่ t+1 หรือในเดือนถัดไป

Rf_{t+1} คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง

t คือ ช่วงเวลา

1) อัตราผลตอบแทนรายเดือนของดัชนีผลตอบแทนรวม (Rm)

คือ อัตราผลตอบแทนรายเดือนของดัชนี (หน่วย: ทศนิยมต่อเดือน) โดยใช้ดัชนีราคาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index: TRI) ณ วันสิ้นเดือน มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนรายเดือนของดัชนี ซึ่งดัชนีผลตอบแทนรวม (TRI) นั้นได้รวม

ผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ที่ลงทุน (Capital Gain/Loss) และเงินปันผล (Dividend) โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมว่า เงินปันผลที่ได้รับนี้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี (Reinvest) ด้วย

$$Rm = \frac{TRI_t - TRI_{t-1}}{TRI_{t-1}}$$

สำหรับข้อมูลกลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index : TRI) ที่นำมาใช้ในการศึกษาแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ

1. ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 9 ดัชนี ได้แก่ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI), ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50, ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100, ดัชนีผลตอบแทนรวม sSET, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETCLMV, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETHD, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETTHSI, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETWB, ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดเอ็ม เอ ไอ (mai)
 2. ดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI) จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม
- 2) อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง (R_f) ใช้อัตราผลตอบแทนรายเดือนของพันธบัตรรัฐบาลอายุครบกำหนด 1 เดือน ณ สิ้นเดือนของเดือนก่อนหน้า มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนต่อเดือนโดยหารด้วย 12 แล้วจึงนำค่าที่ได้มาหารด้วย 100 เพื่อแปลงค่าให้เป็นหลักทศนิยม (หน่วย: ทศนิยมต่อเดือน)

3.2.2 ตัวแปรต้น (Independent Variables)

- 1) อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวม (Excess Return)

โดยคำนวณจากสูตรดังนี้

$$Excess\ Return_t = Rm_t - Rf_t$$

- 2) ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (Investor Sentiment Index : ISI)

คือ ดัชนีที่จัดทำขึ้นโดยสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (CMRI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ซึ่งเริ่มเผยแพร่ข้อมูลครั้งแรกในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ค.ศ.2016 โดยค่าดัชนี ISI จะเป็นข้อมูลแบบรายเดือน มีค่าอยู่ระหว่าง 0 - 100 และมีการแบ่งโซนระดับและความหมายของค่าดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ดังนี้

- ช่วงค่าดัชนีอยู่ระหว่าง 30-70 หมายถึง ทัศนคติหรือความเชื่อมั่นผู้ลงทุนขณะนั้นอยู่ในระดับปกติ

- ช่วงค่าดัชนีอยู่ระหว่าง 70-90 และ 10-30 หมายถึง ทศนคติหรือความเชื่อผู้ลงทุน อยู่ระดับสูงหรือ ต่ำกว่าปกติตามลำดับ

- ช่วงค่าดัชนีอยู่ระหว่าง 90-100 และ 0-10 หมายถึง ทศนคติหรือความเชื่อผู้ลงทุน อยู่ระดับสูงหรือ ต่ำกว่าปกติมาก ผู้ลงทุนควรเพิ่มความระมัดระวังการลงทุน

การจัดทำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น จะใช้ฐานข้อมูลที่มีอยู่ของตลาดหลักทรัพย์มาจัดทำเป็นตัวแปรแทนทัศนคติผู้ลงทุน ด้วยวิธี Principal component analysis¹⁴ โดยอ้างอิงวิธีการและการนำตัวแปรมาใช้จากงานของ Baker and Wurgler (2006) แต่มีการปรับตัวแปรบางอย่างให้สอดคล้องกับข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยตัวแปรที่นำมาสร้างดัชนี ISI ของไทย ดังนี้

1. จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ (IPO) คือ จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ใหม่ในแต่ละเดือน ซึ่งบุคคลภายในบริษัทและผู้ถือหุ้นเดิมที่ถือครองมานานก่อนเข้าตลาด มีแรงจูงใจอย่างมากในการนำหุ้นเข้าตลาดหลักทรัพย์ เพราะเมื่อหากการกำหนดช่วงราคาเสนอขาย IPO (IPO Price Range) ถูกประเมินมูลค่าออกมาสูง สิ่งนี้จะบ่งชี้ว่า ความเชื่อมั่นผู้ลงทุนต่อหุ้นตัวนั้นมีอยู่สูง ทำให้ราคาหุ้นสูงตาม

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนปริมาณหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขาย คือ อัตราส่วนปริมาณการซื้อขายหุ้นต่อจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นค่าที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของตลาด เมื่อมีการจำกัดการขายชอร์ต หรือ Short Selling ผู้ลงทุนจะทำกำไรได้ก็ต่อเมื่อราคาหุ้นขึ้นเท่านั้น ดังนั้น ผู้ลงทุนที่มีอารมณ์อ่อนไหวมักจะซื้อขายมากขึ้นและเมื่อพวกเขา มองโลกในแง่ดี ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหมุนเวียนหุ้นกับความเชื่อมั่นผู้ลงทุนอาจเป็นไปในทางบวก

3. สัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตราสารทุนต่อตราสารหนี้ เป็นกิจกรรมการจัดการเงินทุนที่อาจวัดความรู้สึกได้ ทำให้สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในตลาดการเงิน (Financial Market) เมื่อผู้ลงทุนมองโลกในแง่ดี ความเชื่อมั่นผู้ลงทุนอาจเป็นในทิศทางบวกกับสัดส่วนมูลค่าการระดมทุนในตราสารทุนต่อตราสารหนี้

4. มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (Fund Flow) ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีศักยภาพและเป็นองค์ประกอบสำคัญสำหรับดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) เพราะนักลงทุนต่างชาติมักมีบทบาทสำคัญในการเป็นผู้นำ ผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดขนาดเล็กอย่างประเทศไทย เมื่อนักลงทุนต่างชาติมีมูลค่าการซื้อขายสุทธิก็จะทำให้นักลงทุนรายย่อยเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุน ในทางกลับกัน

¹⁴ การสร้างดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยใช้วิธี Principal component analysis (PCA) ในการสร้างดัชนีเชิงเส้นตามคำแนะนำของ Baker and Wurgler (2006) ตัวแปรแทนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีศักยภาพทั้งหมดจะถูกนำมาสกัด เพื่อวิเคราะห์หาองค์ประกอบสำคัญ เพื่อใช้สร้างดัชนีความเชื่อมั่น วิธี Principal component analysis (PCA) จะช่วยให้สามารถพิจารณาตัวแปรที่มีอิทธิพลสำคัญจากตัวแปรทั้งหมดได้ ด้วยวิธีนี้ตัวแปรสำหรับความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะถูกย่อสรุปในดัชนีผสมเพียงดัชนีเดียว ตามคำแนะนำของ Baker and Wurgler (2006)

เมื่อนักลงทุนต่างชาติมีมูลค่าการซื้อขายสุทธิ นักลงทุนรายย่อยก็มักจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุนที่ลดลง

ข้อมูลดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ที่ประกาศใช้ มีข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคม ปี ค.ศ. 2000 เป็นต้นมา ซึ่งการประกาศค่าดัชนี ISI ของแต่ละเดือนจะประกาศย้อนหลังในเดือนถัดไป เช่น ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) สำหรับเดือนมกราคมจะประกาศในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ ดังนั้น ทางคณะผู้วิจัยจึงใช้ค่าดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ณ เวลาที่ t และค่าดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ณ เวลาที่ $t-1$ มาทดสอบ

3.3 วิธีการทางสถิติ (Model and Estimation Method)

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีลักษณะเป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) ซึ่งข้อมูลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มักมีความแปรปรวนไม่คงที่และเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา กล่าวคือ ในบางช่วงเวลามีความแปรปรวนมาก แต่บางช่วงเวลากลับมีความแปรปรวนน้อย ผู้วิจัยจึงเลือกใช้แบบจำลองในตระกูล ARCH ซึ่งใช้ในการประมาณค่าและพยากรณ์ค่าความผันผวนแบบมีเงื่อนไข (condition variances) ที่มีการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลในลักษณะที่มีการกระจุกตัวของความผันผวน (volatility clustering หรือ volatility pooling) โดยใช้แบบจำลอง Generalized autoregressive conditional heteroskedasticity in mean (GARCH-M) โดยใช้เทคนิคสถิติ ดังนี้

แบบจำลอง Generalized autoregressive conditional heteroskedasticity in mean (GARCH-M)

แบบจำลอง GARCH-M เป็นแบบจำลองที่นำค่าความเสี่ยงหรือความแปรปรวนที่ผ่านมาในอดีต (σ_{t-1}^2) ใส่เพิ่มเข้าไปในแบบจำลอง ARCH และนำค่าความเสี่ยงที่คำนวณได้จากสมการความแปรปรวน (Variance equation) ของแบบจำลอง GARCH เข้ามาเป็นตัวแปรอิสระตัวหนึ่งในสมการค่าเฉลี่ย (Mean equation)

สมการแบบจำลอง GARCH-M เขียนได้ดังนี้

สมการค่าเฉลี่ย (Mean equation) :

$$\text{Excess Return}_{t+1} = \beta_0 + \beta_1 \text{Excess Return}_t + \beta_2 \text{ISI}_t + \beta_3 \text{ISI}_{t-1} + \delta \sigma_{t+1}^2 + \varepsilon_{t+1}$$

สมการความแปรปรวน (Variance equation) :

$$\sigma_{t+1}^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_t^2 + \gamma \sigma_t^2 + \alpha_2 \text{ISI}_t + \alpha_3 \text{ISI}_{t-1}$$

โดยที่

Excess Return คือ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวม

Rf คือ อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง

ISI คือ ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (Investor Sentiment Index)

σ_{t+1}^2 คือ ค่าความแปรปรวนของ ε_t หรือ GARCH term

σ_t^2 คือ ค่าความแปรปรวนที่ผ่านมาในอดีต

ε_{t+1} คือ ค่าความคลาดเคลื่อน (Error term)

ตารางที่ 1 สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวมในเดือนถัดไป (Excess Return_{t+1})

ตัวแปร	อักษรย่อ	ความสัมพันธ์กับ Excess Return _{t+1}	เหตุผล
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนีตลาด	Excess Return _t	(+)	จากผลงานวิจัยเชิงประจักษ์ของ Jegadeesh & Titman (1993) พบว่า หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไปอีกในช่วง 3-12 เดือน คณะผู้วิจัยจึงคาดการณ์ว่า อัตราผลตอบแทนในระยะเวลาก่อนหน้า 1 เดือนถัดไปจะเป็นไปในทิศทางใดทิศทางหนึ่งอย่างต่อเนื่อง (Momentum Effect) จึงกำหนดให้เครื่องหมายที่คาดหวังเป็น (+)
ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน	ISI _t	(-)	จากผลงานวิจัยเชิงประจักษ์ของ (ศิริศ จุจามานนท์ et al., 2017) พบว่า อัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยและดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มีการปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามกัน (Contrarian) จึงกำหนดให้เครื่องหมายที่คาดหวังเป็น (-)
ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนของเดือนก่อนหน้า	ISI _{t-1}	(-)	
ความแปรปรวน	σ_{t+1}^2	(+)	จากผลงานวิจัยเชิงประจักษ์ของ Lee et al. (2002) พบว่า การเปลี่ยนแปลงทัศนคติผู้ลงทุนที่สูงขึ้นจะนำไปสู่การลดลงของความผันผวน ทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นสูงขึ้น ในทางกลับกัน การลดลงของทัศนคติผู้ลงทุนจะนำไปสู่ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและส่งผลต่อผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นลดลง คณะผู้วิจัยจึงคาดการณ์ว่า เมื่อตลาดหุ้นมีความผันผวนสูง (ต่ำ) จึงทำให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของดัชนีตลาดหุ้นต่ำ (ต่ำ) จึงกำหนดให้เครื่องหมายที่คาดหวังเป็น (+)

ตารางที่ 2 สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบที่มีความสัมพันธ์กับความแปรปรวน (σ_{t+1}^2)

ตัวแปร	อักษรย่อ	ความสัมพันธ์กับ (σ_{t+1}^2) ความแปรปรวน	เหตุผล
ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน	ISI _t	(-)	จากผลงานวิจัยเชิงประจักษ์ของ Lee et al. (2002) พบว่า การเปลี่ยนแปลงทัศนคติผู้ลงทุนที่สูงขึ้นจะนำไปสู่การลดลงของความผันผวน ในทางกลับกัน การลดลงของทัศนคติผู้ลงทุนจะนำไปสู่ความผันผวนที่เพิ่มขึ้น คณะผู้วิจัยจึงคาดการณ์ว่า ดัชนี ISI มีทิศทางตรงข้ามกับความผันผวน จึงกำหนดให้เครื่องหมายที่คาดหวังเป็น (-)
ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน เดือนก่อนหน้า	ISI _{t-1}	(-)	

3.4 ค่าสหสัมพันธ์

งานวิจัยนี้ใช้วิธีการค่าสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson correlation) เป็นเทคนิคที่ใช้หาขนาดและทิศทางของความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรที่มีมาตรวัดแบบช่วง (Interval scale) หรืออัตราส่วน (Ratio scale) หรือเรียกตัวแปรประเภทนี้ว่าเป็นตัวแปรเชิงปริมาณ (metrics variables) ตัวแปรที่ใช้สหสัมพันธ์วิธีนี้ต้องเป็นแบบค่าพารามิเตอร์ (Parameter)

โดยใช้สูตร

$$r_{XY} = \frac{(\sum X \sum Y - \sum XY) / (n - 1)}{\sqrt{\left[\frac{\sum X^2 - (\sum X)^2}{(n - 1)} \right] \left[\frac{\sum Y^2 - (\sum Y)^2}{(n - 1)} \right]}}$$

โดยที่

r_{XY}	= ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน
$\sum X, \sum Y$	= ผลรวมของตัวแปร X และตัวแปร Y ตามลำดับ
$\sum XY$	= ผลรวมของผลคูณระหว่างตัวแปร X และตัวแปร Y
$\sum X^2, \sum Y^2$	= ผลรวมของตัวแปรยกกำลังสอง
n	= จำนวนข้อมูล

บทที่ 4

ผลการวิจัย (Results)

4.1 ค่าสถิติพื้นฐาน Descriptive statistics

นำเสนอกลุ่มตัวแปร ค่าสถิติและค่าสหสัมพันธ์ (Pearson correlations) ของตัวแปรทั้งหมดที่ใช้ในการทดสอบ

ตารางที่ 3 แสดงจำนวนข้อมูลกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ทดสอบข้างต้น จำนวนทั้ง 2 กลุ่มดัชนี เนื่องจาก rf มีข้อมูลเริ่มต้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ค.ศ.2000 ทำให้มีข้อมูล rf รวมจำนวน 233 เดือน จึงคงเหลือตัวอย่างที่ใช้ทดสอบจำนวน 233 ตัวอย่าง โดยมีกลุ่มดัชนีที่ใช้ในการทดสอบ ดังนี้

1. ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 9 ดัชนี ได้แก่ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ SET, ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50, ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100, ดัชนีผลตอบแทนรวม sSET, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETCLMV, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETHD, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETTHSI, ดัชนีผลตอบแทนรวม SETWB, ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดเอ็ม เอ ไอ (mai)

2. ดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI) จำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม

ตารางที่ 3 สรุปตัวแปรที่ใช้ทดสอบ

กลุ่มตัวแปร	ตัวแปร	อักษรย่อ	Obs.
อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของตลาด (Market Excess Return)	กลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI)		
	ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET	247
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SET50	SET50	247
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SET100	SET100	183
	ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดเอ็ม เอ ไอ	mai	215
	ดัชนีผลตอบแทนรวม sSET	sSET	43
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SETCLMV	SETCLMV	25
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SETHD	SETHD	109
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SETTHSI	SETTHSI	25
	ดัชนีผลตอบแทนรวม SETWB	SETWB	16
	กลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI)		
	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	AGRO	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	CONSUMP	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	FINCIAL	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม	INDUS	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	PROPCON	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	RESOURC	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	SERVICE	247
	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	TECH	247
อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง	Rf	233	
ดัชนีชี้วัดทัศนคตินักลงทุนจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (Investor Sentiment Index)	ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน	ISI	247

ตารางที่ 4 แสดงค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่ามัธยฐาน ค่าต่ำสุด และค่าสูงสุดของอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess Return) ของกลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวม (TRI) และดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) (หน่วย: ทศนิยมต่อเดือน)

ตัวแปร	Obs	Mean	Std. Dev.	Median	Min	Max
Excess return SET	233	0.0061	0.0596	0.0092	-0.3049	0.1943
Excess return SET100	182	0.0035	0.0597	0.0089	-0.3177	0.1599
Excess return SET50	233	0.0060	0.0640	0.0098	-0.3110	0.2910
Excess return mai	214	0.0066	0.0780	0.0050	-0.2540	0.3941
Excess return sSET	42	-0.0120	0.0725	-0.0167	-0.2235	0.2752
Excess return SETCLMV	24	-0.0057	0.0723	-0.0088	-0.1415	0.1954
Excess return SETHD	108	-0.0022	0.0456	0.0043	-0.1908	0.1205
Excess return SETTHSI	24	-0.0116	0.0593	-0.0144	-0.1611	0.1475
Excess return SETWB	15	-0.0074	0.0710	-0.0115	-0.1383	0.1706
Excess return AGRO	233	0.0229	0.1787	0.0309	-1.1518	0.6340
Excess return CONSUMP	233	0.0234	0.2033	0.0143	-0.8310	0.9353
Excess return FINCIAL	233	0.0201	0.2364	0.0450	-1.1837	0.6063
Excess return INDUS	233	0.0532	0.4560	0.0750	-1.7634	3.0443
Excess return PROPCON	233	0.0207	0.2463	0.0356	-1.0775	0.9299
Excess return RESOURC	233	0.0152	0.2299	0.0132	-1.1691	0.7440
Excess return SERVICE	233	0.0693	0.4025	0.0778	-2.2652	1.5385
Excess return TECH	233	0.0166	0.1938	0.0283	-0.7617	0.7556
isi	247	43.6695	27.7442	35.6558	3.0002	99.9461
rf	233	0.0017	0.0008	0.0015	0.0004	0.0041

4.2 ผลการทดสอบ (Results)

ตารางที่ 5 แสดงความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) กับอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีผลตอบแทนรวม (Excess Return) พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนี SETCLMV และ SETHD อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) กล่าวคือ หากทัศนคติหรือความเชื่อผู้ลงทุนอยู่ในระดับสูงหรือต่ำกว่าปกติ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนี SETCLMV SETHD และ AGRO จะปรับตัวอยู่ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนี ISI

ตารางที่ 5 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson correlation) โดยแสดงค่า P-Values ใต้ค่าสหสัมพันธ์

		Excess Return																		
		isi	SET	SET100	SET50	mai	sSET	SETCLMV	SETHD	SETTHSI	SETWB	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH	
Excess return	isi	1.0000																		
	SET	0.0054 (0.9349)	1.0000																	
	SET100	0.0061 (0.9257)	0.9863 (0.0000) ***	1.0000																
	SET50	-0.0755 (0.3109)	0.9969 (0.0000) ***	0.9983 (0.0000) ***	1.0000															
	mai	0.0449 (0.5133)	0.6522 (0.0000) ***	0.5673 (0.0000) ***	0.7520 (0.0000) ***	1.0000														
	sSET	-0.2656 (0.0891) *	0.9480 (0.0000) ***	0.9127 (0.0000) ***	0.9304 (0.0000) ***	0.9473 (0.0000) ***	1.0000													
	SETCLMV	-0.4252 (0.0383) **	0.9662 (0.0000) ***	0.9527 (0.0000) ***	0.9629 (0.0000) ***	0.9620 (0.0000) ***	0.9575 (0.0000) ***	1.0000												
	SETHD	-0.2053 (0.0331) **	0.9291 (0.0000) ***	0.9373 (0.0000) ***	0.9377 (0.0000) ***	0.7285 (0.0000) ***	0.8725 (0.0000) ***	0.9330 (0.0000) ***	1.0000											
	SETTHSI	-0.3770 (0.0694) *	0.9919 (0.0000) ***	0.9912 (0.0000) ***	0.9931 (0.0000) ***	0.9152 (0.0000) ***	0.9452 (0.0000) ***	0.9577 (0.0000) ***	0.9718 (0.0000) ***	1.0000										
	SETWB	-0.4117 (0.1273)	0.9841 (0.0000) ***	0.9777 (0.0000) ***	0.9819 (0.0000) ***	0.9533 (0.0000) ***	0.9657 (0.0000) ***	0.9785 (0.0000) ***	0.9336 (0.0000) ***	0.9841 (0.0000) ***	1.0000									
	AGRO	-0.1628 (0.0128) **	0.6909 (0.0000) ***	0.6400 (0.0000) ***	0.7685 (0.0000) ***	0.5561 (0.0000) ***	0.8323 (0.0000) ***	0.8755 (0.0000) ***	0.7399 (0.0000) ***	0.8390 (0.0000) ***	0.8731 (0.0000) ***	1.0000								
	CONSUMP	0.0471 (0.4741)	0.5801 (0.0000) ***	0.5250 (0.0000) ***	0.6462 (0.0000) ***	0.6025 (0.0000) ***	0.7424 (0.0000) ***	0.8171 (0.0000) ***	0.6726 (0.0000) ***	0.7735 (0.0000) ***	0.7668 (0.0000) ***	0.6772 (0.0000) ***	1.0000							
	FINCIAL	-0.0240 (0.7150)	0.8942 (0.0000) ***	0.8627 (0.0000) ***	0.9088 (0.0000) ***	0.6357 (0.0000) ***	0.8669 (0.0000) ***	0.9032 (0.0000) ***	0.8167 (0.0000) ***	0.9454 (0.0000) ***	0.9292 (0.0000) ***	0.7342 (0.0000) ***	0.5942 (0.0000) ***	1.0000						
	INDUS	0.0481 (0.4654)	0.6690 (0.0000) ***	0.6268 (0.0000) ***	0.8083 (0.0000) ***	0.5797 (0.0000) ***	0.9379 (0.0000) ***	0.9023 (0.0000) ***	0.8587 (0.0000) ***	0.8971 (0.0000) ***	0.9155 (0.0000) ***	0.3882 (0.0000) ***	0.4091 (0.0000) ***	0.4963 (0.0000) ***	1.0000					
	PROPCON	-0.0129 (0.8443)	0.8435 (0.0000) ***	0.7955 (0.0000) ***	0.8463 (0.0000) ***	0.6527 (0.0000) ***	0.9518 (0.0000) ***	0.9401 (0.0000) ***	0.7853 (0.0000) ***	0.9666 (0.0000) ***	0.9595 (0.0000) ***	0.6999 (0.0000) ***	0.6058 (0.0000) ***	0.8152 (0.0000) ***	0.6082 (0.0000) ***	1.0000				
	RESOURC	0.0207 (0.7535)	0.7499 (0.0000) ***	0.7406 (0.0000) ***	0.8092 (0.0000) ***	0.4956 (0.0000) ***	0.5947 (0.0000) ***	0.7000 (0.0001) ***	0.7414 (0.0000) ***	0.7159 (0.0001) ***	0.7039 (0.0003) ***	0.5859 (0.0000) ***	0.4261 (0.0000) ***	0.6375 (0.0000) ***	0.5299 (0.0000) ***	0.6131 (0.0000) ***	1.0000			
	SERVICE	0.0404 (0.5398)	0.8404 (0.0000) ***	0.7754 (0.0000) ***	0.8650 (0.0000) ***	0.7064 (0.0000) ***	0.9208 (0.0000) ***	0.9426 (0.0000) ***	0.7751 (0.0000) ***	0.9548 (0.0000) ***	0.9730 (0.0000) ***	0.6909 (0.0000) ***	0.6108 (0.0000) ***	0.8111 (0.0000) ***	0.6056 (0.0000) ***	0.8272 (0.0000) ***	0.6631 (0.0000) ***	1.0000		
	TECH	-0.0752 (0.2531)	0.7862 (0.0000) ***	0.7633 (0.0000) ***	0.7488 (0.0000) ***	0.5520 (0.0000) ***	0.6768 (0.0000) ***	0.6331 (0.0009) ***	0.5916 (0.0000) ***	0.6183 (0.0013) ***	0.5985 (0.0184) **	0.5859 (0.0000) ***	0.5864 (0.0000) ***	0.7310 (0.0000) ***	0.4958 (0.0000) ***	0.6596 (0.0000) ***	0.4478 (0.0000) ***	0.6876 (0.0000) ***	1.0000	

หมายเหตุ : มีนัยสำคัญทางสถิติ 3 ระดับ คือ (*) 10% ; (**) 5% ; (***) 1% ตามลำดับ

ตารางที่ 6 แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ พบว่า ดัชนี ISI ไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใดได้เลย โดยเมื่อพิจารณาจากค่า Wald χ^2 มีเพียงสมการแบบจำลองของการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai เท่านั้นที่สามารถคาดการณ์ทิศทางผลตอบแทนได้ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 1% โดยตัวแปรที่มีผลกระทบต่อการพยากรณ์คือ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ณ เวลาปัจจุบัน (t) ซึ่งมีระดับนัยสำคัญที่ 1% และมีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ซึ่งเป็นไปตามลักษณะโมเมนตัมของผลตอบแทนคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไป ทั้งนี้ ตัวแปรดัชนี ISI, ดัชนี ISI_{t-1} และความแปรปรวนไม่ได้ส่งผลต่อการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ดัชนี ISI ณ เวลาปัจจุบัน (t) กลับส่งผลต่อสมการความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 5% โดยสัมประสิทธิ์ของดัชนี ISI มีค่าเป็นบวก ซึ่งไม่เป็นไปตามเครื่องหมายที่ทางผู้วิจัยคาดหวังไว้ ซึ่งหมายความว่า เมื่อทัศนคติของผู้ลงทุนปรับตัวสูงขึ้น จะนำไปสู่ความผันผวนของผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ที่สูงตามไปด้วย ในทางกลับกัน เมื่อทัศนคติของผู้ลงทุนปรับตัวลดลง ก็จะนำไปสู่ความผันผวนของผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ที่ต่ำลงตามไปด้วย

จากการทดสอบการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์นี้ อาจกล่าวได้ว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มีผลกระทบกับหุ้นขนาดเล็กมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะดัชนี mai ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิริยศ จุฑานนท์, ดร.ธีรวุฒิ ศรีพินิจ, & ดร.มิฉา ทับทิมพรรณ, (2017). และงานวิจัยของ Lee et al. (2002) และ Baker and Wurgler (2006) ที่ได้ให้ข้อมูลไปในทิศทางเดียวกันคือหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดเล็กจะได้รับผลกระทบจากทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดใหญ่

ตารางที่ 6 แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (SET TRI) ในเดือนถัดไป

สมการ	พารามิเตอร์	เครื่องหมาย ที่คาดหวัง	SET	SET50	SET100	mai	sSET	SETHD	SETTHSI	SETCLMV	SETWB
Mean Eq.	intercept (β_0)		0.0131 * (0.0073)	0.0154 ** (0.0071)	0.0156 * (0.0083)	0.0080 (0.0091)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Rm_t (β_1)	(+)	0.0702 (0.0755)	0.0277 (0.0767)	0.1113 (0.0831)	0.3211 *** (0.0738)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ISI_t (β_2)	(-)	0.0001 (0.0002)	0.0001 (0.0002)	0.0000 (0.0002)	-0.0003 (0.0003)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ISI_{t-1} (β_3)	(-)	-0.0003 * (0.0002)	-0.0004 ** (0.0002)	-0.0003 (0.0002)	0.0000 (0.0002)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	σ_{t+1}^2 (δ)	(+)	0.5715 (1.9460)	0.0042 (1.7064)	0.1906 (2.1045)	1.2960 (1.9825)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Var. Eq.	intercept (α_0)		-9.1751 *** (1.1284)	-10.1014 *** (1.5391)	-10.6723 *** (2.3616)	-6.3575 *** (0.3654)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ε_t^2 (α_1)		0.3600 *** (0.0967)	0.3520 *** (0.1011)	0.2963 *** (0.0897)	0.4605 *** (0.1242)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	σ_t^2 (γ)		0.5964 *** (0.0916)	0.6368 *** (0.0855)	0.6884 *** (0.0823)	0.1357 (0.1342)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ISI_t (α_2)	(-)	-0.0080 (0.0353)	0.0008 (0.0421)	-0.0285 (0.0478)	-0.0167 ** (0.0077)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	ISI_{t-1} (α_3)	(-)	0.0281 (0.0351)	0.0335 (0.0467)	0.0618 (0.0477)	-0.0108 (0.0093)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Obs.		232	232	181	213	29	75	16	16	7	
Log likelihood		354.9269	338.8836	280.7886	276.1726	-83.0043	-168.4976	-21.6948	-28.5378	-8.2825	
chi2		5.0921068	4.9918	6.0791	19.8178 ***	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	

หมายเหตุ : มีนัยสำคัญทางสถิติ 3 ระดับ คือ (*) 10% ; (**) 5% ; (***) 1% ตามลำดับ, ตัวเลขในวงเล็บด้านล่างค่าสัมประสิทธิ์แสดงถึงความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard Error) ของค่าสัมประสิทธิ์ และ N/A แทนการหาค่าการทดสอบไม่ได้

ตารางที่ 7 แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry TRD) พบว่า ดัชนี ISI_{t-1} สามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ได้ในเดือนถัดไปที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 1% โดยดัชนี ISI_{t-1} มีผลต่อการพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL ที่ระดับนัยสำคัญ 1% กล่าวคือดัชนี ISI ของเดือนก่อนหน้าสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL ในอีก 1 เดือนข้างหน้าได้และค่าสัมประสิทธิ์ของดัชนี ISI มีค่าเป็นลบ นั่นคือ ดัชนี ISI ส่งผลต่อทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL ในทิศทางตรงกันข้าม หมายความว่า หากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ปรับตัวสูงขึ้น (ลดต่ำลง) อัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL ในระยะเวลา 1 เดือนข้างหน้าจะปรับตัวลดลง (เพิ่มสูงขึ้น) ในขณะที่อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี FINCIAL ณ เวลาปัจจุบัน (t) ก็ยังมีผลกระทบต่อพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL ด้วยเช่นกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 5% และค่าสัมประสิทธิ์มีค่าเป็นบวก ซึ่งเป็นไปตามลักษณะโมเมนตัมของผลตอบแทนคือหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไป โดยที่ความแปรปรวนไม่ได้ส่งผลกระทบต่อพยากรณ์ทิศทางผลตอบแทนของดัชนี FINCIAL และดัชนี ISI ก็ไม่ได้มีผลกระทบต่อความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนแต่อย่างใด เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนั้นยังพบว่าดัชนี ISI และดัชนี ISI_{t-1} ไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้ เมื่อพิจารณาจากค่า Wald chi2 สมการแบบจำลองสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนีอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO) ได้ในอีก 1 เดือนข้างหน้าในระดับนัยสำคัญทางสถิติ 1% แต่ตัวแปรที่มีผลต่อการคาดการณ์ผลตอบแทนคือ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี Agro ณ เวลาปัจจุบัน (t) เพียงเท่านั้น โดยมีระดับนัยสำคัญที่ 1% และค่าสัมประสิทธิ์มีค่าเป็นบวก ตามลักษณะโมเมนตัมของผลตอบแทน (Momentum effect) คือหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไป โดยดัชนี ISI และความแปรปรวนไม่ได้ส่งผลกระทบต่อพยากรณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี AGRO เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ อีกทั้งดัชนี ISI ณ เวลาปัจจุบัน (t) และเดือนก่อนหน้า (t-1) ก็ไม่มีผลกับความแปรปรวนของดัชนี AGRO แต่อย่างใด เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ดัชนี ISI ไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี AGRO และไม่มีผลกระทบต่อความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

ตารางที่ 7 แสดงผลการทดสอบความสามารถของดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีผลตอบแทนรวมรายอุตสาหกรรม (Industry TRI) ในเดือนถัดไป

สมการ	พารามิเตอร์	เครื่องหมายที่คาดหวัง	AGRO	CONSUMP	FINCIAL	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH
Mean Eq.	intercept (β_0)		0.0200 (0.0292)	N/A	0.0596 ** (0.0293)	N/A	0.0069 (0.0388)	0.0252 0.0450	0.0883 0.0582	0.0461 0.0379
	Rm_t (β_1)	(+)	0.2601 *** (0.0863)	N/A	0.1866 ** (0.0820)	N/A	0.1349 (0.0893)	0.0338 0.0960	0.0863 0.0947	0.0502 0.0831
	ISI_t (β_2)	(-)	-0.0010 (0.0007)	N/A	0.0009 (0.0006)	N/A	0.0009 (0.0007)	0.0001 0.0007	0.0008 0.0012	-0.0004 0.0006
	ISI_{t-1} (β_3)	(-)	-0.0006 (0.0006)	N/A	-0.0018 *** (0.0007)	N/A	-0.0016 * (0.0009)	-0.0004 0.0007	-0.0019 0.0012	-0.0006 0.0007
	σ_{t+1}^2 (δ)	(+)	2.3055 * (1.2895)	N/A	0.0123 (0.5861)	N/A	0.9238 (0.6725)	0.0574 0.6349	0.2230 0.3808	0.2490 1.0758
Var. Eq.	intercept (α_0)		-4.0169 *** (0.3693)	N/A	-4.0142 *** (0.3829)	N/A	-4.6455 *** (0.6458)	-4.7677 *** 0.6620	-3.3020 *** 0.4416	-4.8518 *** 0.6391
	ε_t^2 (α_1)		0.3127 *** (0.1185)	N/A	0.5092 *** (0.1332)	N/A	0.2676 *** (0.0860)	0.2758 *** 0.0732	0.3930 *** 0.0834	0.2657 *** 0.0955
	σ_t^2 (γ)		-0.1789 (0.1950)	N/A	0.0568 (0.1443)	N/A	0.5310 *** (0.1380)	0.6284 *** 0.1126	0.2905 * 0.1484	0.5446 *** 0.1238
	ISI_t (α_2)	(-)	0.0037 (0.0050)	N/A	-0.0006 (0.0093)	N/A	-0.0164 (0.0161)	0.0012 0.0238	-0.0010 0.0111	-0.0209 0.0200
	ISI_{t-1} (α_3)	(-)	0.0052 (0.0059)	N/A	0.0082 (0.0094)	N/A	0.0210 (0.0174)	-0.0052 0.0268	0.0101 0.0129	0.0193 0.0181
Obs.		232	200	232	200	232	232	232	232	
Log likelihood		87.7339	-467.7533	34.5899	-624.1140	15.4304	27.6221	-96.6628	62.0640	
chi2		14.9934 ***	N/A	13.3119 ***	N/A	5.9992	0.4618	3.3766	4.5714	

หมายเหตุ : มีนัยสำคัญทางสถิติ 3 ระดับ คือ (*) 10% ; (**) 5% ; (***) 1% ตามลำดับ, ตัวเลขในวงเล็บด้านล่างค่าสัมประสิทธิ์แสดงถึงความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Standard Error) ของค่าสัมประสิทธิ์ และ N/A แทนการหาค่าการทดสอบไม่ได้

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา (Conclusion)

5.1 สรุปผลการศึกษา

สำหรับงานวิจัยเรื่องการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุนในอดีตที่ผ่านมามีงานวิจัยในต่างประเทศตัวอย่างเช่น Lee et al. (2002) และ Baker and Wurgler (2006) ได้ทำการศึกษาเรื่องดังกล่าวในตลาดหุ้นสหรัฐ และ Chuthanondha et al. (2015) ที่ได้นำมาศึกษาต่อยอดและพัฒนาดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ผู้วิจัยจึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาต่อยอดเพิ่มเติมในเรื่องการนำดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มาใช้ในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรม ทั้งนี้จากการค้นคว้าและอ้างอิงงานวิจัยของ Lee et al. (2002) และ Baker and Wurgler (2006) เรื่องความสัมพันธ์และความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนเกินกับการเปลี่ยนแปลงของทัศนคติผู้ลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐ ผลลัพธ์ของ Lee et al. (2002) พบว่า ราคาและผลตอบแทนหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของทัศนคติผู้ลงทุน กล่าวคือการเปลี่ยนแปลงทัศนคติผู้ลงทุนที่สูงขึ้นจะนำไปสู่การลดลงของความผันผวนและอัตราผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของหุ้นสูงขึ้น ในทางกลับกันการลดลงของทัศนคติผู้ลงทุนจะนำไปสู่ความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนเกินในอนาคตของหุ้นลดต่ำลง แต่อย่างไรก็ตามสำหรับงานวิจัยของ Baker and Wurgler (2006) ให้ผลลัพธ์ที่ไม่เหมือนกัน โดยพบว่าช่วงที่ดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย หลังจากนั้นอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) ที่ได้จากราคาหุ้นจะเป็นบวก โดยเฉพาะกับหุ้นที่มีขนาดเล็กและในทางกลับกันสำหรับช่วงที่ดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุนอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย หลังจากนั้นอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของหุ้นจะเป็นลบ มีลักษณะการปรับตัวในทิศทางตรงกันข้ามระหว่างกัน (Contrarian) แต่สิ่งหนึ่งที่ Lee et al. (2002) และ Baker and Wurgler (2006) ได้ให้ข้อมูลเป็นไปในทิศทางเดียวกันคือหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดเล็กจะได้รับผลกระทบจากทัศนคติผู้ลงทุนมากกว่าหุ้นและดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ ผู้วิจัยจึงนำงานวิจัยทั้ง 2 เล่มมาประกอบการทดสอบความสัมพันธ์และการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทยโดยใช้ดัชนีชีวัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ซึ่งเป็นหัวข้อในการทำวิจัยฉบับนี้

งานวิจัยนี้ได้ใช้กลุ่มตัวอย่างคือ ข้อมูลดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index : TRI) ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม และข้อมูลดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (Investor Sentiment Index : ISI) ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี ค.ศ. 2000 ถึงเดือนมิถุนายน ค.ศ. 2020 รวมทั้งสิ้นจำนวน 247 เดือน โดยการทดสอบด้วยแบบจำลอง GARCH in mean (GARCH-M)

ผลการทดสอบความสามารถในการคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์พบว่า ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ไม่สามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินของกลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ได้เลย แต่สมการแบบจำลองสามารถพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ในอีก 1 เดือนข้างหน้าได้ โดยตัวแปรที่มีผลกระทบกับการพยากรณ์คือ อัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ณ เวลาปัจจุบัน (t) ซึ่งเป็นไปตามลักษณะโมเมนตัมของผลตอบแทนคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไป และยังพบว่า ดัชนี ISI ณ เวลาปัจจุบัน (t) ยังส่งผลกระทบต่อสมการความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai แต่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งไม่เป็นไปตามเครื่องหมายที่ผู้วิจัยคาดหวังไว้ แสดงให้เห็นว่าเมื่อทัศนคติของผู้ลงทุน ณ เวลาปัจจุบันสูง จะนำไปสู่ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ในเดือนถัดไปที่สูงตามไปด้วย ในทางกลับกัน เมื่อทัศนคติของผู้ลงทุน ณ เวลาปัจจุบันต่ำ ก็จะนำไปสู่ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี mai ที่ต่ำตามไปด้วย

สำหรับการทดสอบการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีรายกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry TRI) พบว่า ดัชนี ISI ของเดือนก่อนหน้าสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ได้ในอีก 1 เดือนข้างหน้า โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม (Contrarian) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Baker and Wurgler (2006) กล่าวคือ หากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ปรับตัวสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในระยะเวลาถัดมาจะปรับตัวลดลงและหากดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) ปรับตัวลดต่ำลง อัตราผลตอบแทนส่วนเกินในระยะเวลาถัดมาจะปรับตัวสูงขึ้น แต่ทั้งนี้ต้องใช้พิจารณาพร้อมกับตัวแปรอัตราผลตอบแทนส่วนเกินดัชนี FINCIAL ณ เวลาปัจจุบันด้วยเนื่องจากมีผลกระทบต่อพยากรณ์ทิศทางอัตราผลตอบแทนดัชนี FINCIAL และมีเครื่องหมายเป็นบวก ซึ่งเป็นไปตามลักษณะโมเมนตัมของผลตอบแทนคือ หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงในอดีตจะยังคงมีอัตราผลตอบแทนที่สูงต่อไป เช่น ดัชนี ISI ของเดือนเมษายน สามารถคาดการณ์อัตราผลตอบแทนดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINCIAL) ในเดือนมิถุนายนได้ แต่ต้องนำอัตราผลตอบแทนของดัชนี

FINCIAL ในเดือนพฤษภาคมมาประกอบการพิจารณาด้วยกันด้วย ทั้งนี้ดัชนี ISI ไม่ได้มีผลกระทบต่อความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนแต่อย่างใด เนื่องจากไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

5.2 ข้อเสนอแนะในงานวิจัยครั้งถัดไป

งานวิจัยฉบับนี้ทำเรื่องเกี่ยวกับการนำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มาใช้เป็นตัวแปรประกอบการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศไทย สำหรับกลุ่มตัวอย่างข้อมูลช่วงเวลาตั้งแต่ มกราคม ปี ค.ศ. 2000 ถึง กรกฎาคม ปี ค.ศ. 2020 โดยปกติปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้นมีหลายปัจจัย ตัวอย่างเช่น สภาพคล่องของราคาดัชนี, ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท, ประสิทธิภาพการดำเนินงาน, ขนาดของบริษัท, โอกาสการเติบโตของบริษัทในอุตสาหกรรม, การแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมืองของแต่ละประเทศในระดับมหภาคอีกมากมาย ทั้งที่เป็น โอกาสและความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหุ้น ทั้งนี้การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนส่วนเกินของดัชนีตลาดหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มต่างๆ นอกจากการนำดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุน (ISI) มาเป็นตัวแปรและเครื่องมือในการคาดการณ์อัตราผลตอบแทนแล้ว ผู้วิจัยที่ต้องการศึกษาต่อยอดเรื่องดังกล่าวในครั้งถัดไปควรนำปัจจัยและตัวแปรอื่นๆ มาประกอบ รวมถึงการทดสอบด้วยแบบจำลองอื่น เช่น EGARCH (Exponential GARCH) เพิ่มเติมเนื่องจากแบบจำลอง GARCH มีข้อจำกัดอยู่ 2 ข้อคือ 1. ถ้ามีความผิดปกติเกิดขึ้น (Shock) ไม่ว่าจะทางบวกหรือทางลบ ค่าความผันผวนจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างน่าตกใจ เช่นเมื่อมีข่าวร้ายเข้ามาความผันผวนมักจะสูงขึ้นและลดลงเมื่อมีข่าวดีเข้ามา ลักษณะความไม่สมมาตรของความผันผวนนี้ เรียกว่า Leverage effect คืออิทธิพลจากค่ายกกำลัง ซึ่งแบบจำลอง GARCH แบบเส้นตรงไม่สามารถจับรูปแบบนี้ให้เห็นได้ 2. แบบจำลอง GARCH กำหนดให้ตัวแปรต่างๆ ที่นำมาใช้ต้องไม่เป็นค่าลบ เพื่อให้ค่าความแปรปรวนอย่างมีเงื่อนไขมีค่าเป็นบวกเสมอ (Bollerslev, 1986) และนำผลการคาดการณ์ด้วยแบบจำลองวิธีการต่างๆ มาเปรียบเทียบกับอีกครั้งเพื่อให้มีความถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น

นอกจากนี้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนส่วนเกิน (Excess return) หรือ ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk free rate) ซึ่งในงานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูล ณ วันสิ้นเดือนก่อนหน้าของอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 เดือนจากฐานข้อมูลโดยสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) มาใช้เป็นอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง (Risk free rate) เพื่อคำนวณ

ผลตอบแทนส่วนเกินรายเดือน (Excess return) ของดัชนีหลักทรัพย์และดัชนีกลุ่มต่างๆ ดังนั้นเพื่อไม่ให้เกิดการคำนวณที่คลาดเคลื่อนและอาจส่งผลกระทบต่องานวิจัยที่ผิดพลาด ผู้วิจัยจึงเสนอให้ควรรอคำนึงถึงเรื่องดังกล่าวและทำการศึกษาข้อมูลเรื่องนี้ตั้งแต่เริ่มแรก



บรรณานุกรม

- ศิริยศ จุฑานนท์, ดร.ธีรวุฒิ ศรีพิณิจ, & ดร.ยิมา ทับทิมพรรณ, (2017). กรบรอบหนึ่งปี...ดัชนีชี้วัดทัศนคติผู้ลงทุนจากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (Investor Sentiment Index: ISI). The Stock Exchange of Thailand, 3.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2006). Investor Sentiment and the Cross-Section of Stock Returns. *The Journal of Finance*, 61(4), 1645-1680.
- Barry, C. B., & Brown, S. J. (1984). Differential information and the small firm effect. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 283-294.
- Berger, D., & Turtle, H. J. (2012). Cross-sectional performance and investor sentiment in a multiple risk factor model. *Journal of Banking & Finance*, 36(4), 1107-1121.
- Bollerslev, T. (1986). Generalized autoregressive conditional heteroskedasticity. *Journal of Econometrics*, 31(3), 307-327.
- Brown, G. W., & Cliff, M. T. (2004). Investor sentiment and the near-term stock market. *Journal of Empirical Finance*, 11(1), 1-27.
- Brown, Gregory W., & Cliff, Michael T. (2005). Investor Sentiment and Asset Valuation. *The Journal of Business*, 78(2), 405-440.
- Bu, H., & Pi, L. (2014). Does investor sentiment predict stock returns? The evidence from Chinese stock market. *Journal of Systems Science and Complexity*, 27.
- Cao, J. (2014). Studies on momentum effect in UK stock market.
- Chen, H., Chong, T. T.-L., & Duan, X. (2010). A principal-component approach to measuring investor sentiment. *Quantitative Finance*, 10(4), 339-347.
- Chuthanondha, S., Thubdimphun, S., & Sripinit, T. (2015). Developing Investor Sentiment Index for Thailand. Capital Market Research Institute.
- De Bondt, W. F. M., & Thaler, R. (1985). Does the Stock Market Overreact? *Journal of Finance*, 40(3), 793-805.
- De Long, J. B., Shleifer, A., Summers, L. H., & Waldmann, R. J. (1990). Noise Trader Risk in Financial Markets. *Journal of Political Economy*, 98(4), 703-738.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- Finter, P., Niessen-Ruenzi, A., & Ruenzi, S. (2012). The impact of investor sentiment on the German stock market. *Zeitschrift für Betriebswirtschaft*, 82(2), 133-163.
- Glushkov, D. (2006). Sentiment Beta. *Mutual Funds*.
- Hribar, P., & McInnis, J. (2012). Investor Sentiment and Analysts' Earnings Forecast Errors. *Management Science*, 58(2), 293-307.
- 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.
- Lee, W. Y., Jiang, C. X., & Indro, D. C. (2002). Stock market volatility, excess returns, and the role of investor sentiment. *Journal of Banking & Finance*, 26(12), 2277-2299.
- Lux, T. (2011). Sentiment dynamics and stock returns: the case of the German stock market. *Empirical Economics*, 41(3), 663-679.
- Ni, Z.-X., Wang, D.-Z., & Xue, W.-J. (2015). Investor sentiment and its nonlinear effect on stock returns—New evidence from the Chinese stock market based on panel quantile regression model. *Economic Modelling*, 50, 266-274.
- O'Sullivan, N., Zhu, S., & Foran, J. (2019). Sentiment versus liquidity pricing effects in the cross-section of UK stock returns. *Journal of Asset Management*, 20(4), 317-329.
- Paramanik, R. N., & Singhal, V. (2020). Sentiment Analysis of Indian Stock Market Volatility. *Procedia Computer Science*, 176, 330-338.
- Pravittanon, P. (2012). The 52-Week High Momentum Investing Strategy : Evidence on SET.
- Tavivorakiat, C. (2012). The Evidence of the Residual Momentum Strategy in the Thai Stock Market.
- Wachirapansathit, P. (2013). Black-Litterman model with 52 week high momentum strategy : evidence on SET.



หลักเกณฑ์การจัดทำดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ – บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจทั่วไป
สรุปเกณฑ์สำคัญ

เกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในการพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาทั้งจากคุณสมบัติของหุ้นสามัญและคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอดังนี้

1.1 คุณสมบัติของหุ้นสามัญ

- มีมูลค่าที่ตราไว้ (Par) ไม่น้อยกว่าหุ้นละ 0.50 บาท และชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งหมด
- ระบุชื่อผู้ถือ
- ไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้น ยกเว้นข้อจำกัดที่เป็นไปตามกฎหมายและต้องระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท

1.2 คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
สถานะ	บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายไทยจัดตั้งขึ้น โดยเฉพาะ	
ทุนชำระแล้ว เฉพาะหุ้น สามัญ (หลัง เสนอขายหุ้นแก่ ประชาชน)	≥ 300 ล้านบาท	≥ 50 ล้านบาท
ฐานะการเงินและ สภาพคล่อง	<ul style="list-style-type: none"> • มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 300 ล้านบาท และก่อน IPO ต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้น > 0 • แสดงได้ว่ามีฐานะการเงินมั่นคง และมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ 	<ul style="list-style-type: none"> • มีส่วนของผู้ถือหุ้น ≥ 50 ล้านบาท และก่อน IPO ต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้น > 0 • แสดงได้ว่ามีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ
ผลการดำเนินงาน	<p>เกณฑ์กำไร (Profit Test)</p> <p>มีผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้ โดยต้องมีอยู่อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการตั้งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</p> <ul style="list-style-type: none"> • มีผลการดำเนินงาน ≥ 3 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่อง ≥ 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ • มีกำไรสุทธิใน 2 หรือ 3 ปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอรวมกัน ≥ 50 ล้านบาท 	<p>เกณฑ์กำไร (Profit Test)</p> <p>มีผลการดำเนินงานตามหลักเกณฑ์ต่อไปนี้ โดยต้องมีอยู่อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการตั้งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</p> <ul style="list-style-type: none"> • มีผลการดำเนินงาน ≥ 2 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่อง ≥ 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ • มีกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ > 10 ล้านบาท

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
	บาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ ≥ 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ	และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ
	<p><u>เกณฑ์ Market Cap¹</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมที่กำหนด ได้รับ BOI ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำหนด <p>มี Market Cap. $\geq 7,500$ ล้านบาท และมีผลการดำเนินงานตามเกณฑ์ต่อไป นี้ โดยต้องมีอยู่อย่างต่อเนื่องจนถึงวันที่มีการส่งรับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</p>	
ผลการดำเนินงาน	<p><u>เกณฑ์ Market Cap (ต่อ)</u></p> <p>- มีผลการดำเนินงาน ≥ 3 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่ในกลุ่มเดียวกันมาอย่างต่อเนื่อง ≥ 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ</p> <p>- มีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้อุตสาหกรรมที่กำหนด</p>	-
กระจายการถือหุ้นรายย่อย* (หลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	<ul style="list-style-type: none"> จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย $\geq 1,000$ ราย อัตราส่วนการถือหุ้น² <ul style="list-style-type: none"> ถือหุ้นรวมกัน $\geq 25\%$ ของทุนชำระแล้ว (หรือ $\geq 20\%$ หากทุนชำระแล้ว $\geq 3,000$ ล้านบาท) แต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด 	<ul style="list-style-type: none"> จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย ≥ 300 ราย อัตราส่วนการถือหุ้น² <ul style="list-style-type: none"> ถือหุ้นรวมกัน $\geq 25\%$ ของทุนชำระแล้ว (หรือ $\geq 20\%$ หากทุนชำระแล้ว $\geq 3,000$ ล้านบาท) แต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วยการซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด
การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน	<ul style="list-style-type: none"> ต้องได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ยกเว้นนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ เสนอขายผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ 	

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
	<ul style="list-style-type: none"> • จำนวนหุ้นที่เสนอขาย <ul style="list-style-type: none"> ○ เสนอขาย $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว (หรือ $\geq 10\%$ หากทุนชำระแล้ว ≥ 500 ล้านบาท โดยมูลค่าหุ้นสามัญตามมูลค่าที่ตราไว้ ≥ 75 ล้านบาทแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า) 	<ul style="list-style-type: none"> • จำนวนหุ้นที่เสนอขาย <ul style="list-style-type: none"> ○ เสนอขาย $\geq 15\%$ ของทุนชำระแล้ว
การบริหารงาน	<ul style="list-style-type: none"> • มีกรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ ไม่เป็นบุคคลที่มีลักษณะต้องห้ามตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ ○ ไม่เป็นบุคคลที่ฝ่าฝืนข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์³ ที่อาจมีผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อสิทธิประโยชน์ หรือการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนหรือการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์ • มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ • มีผู้รับผิดชอบสูงสุดสายงานบัญชีและการเงิน (CFO) และผู้ควบคุมดูแลการทำบัญชีที่มีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ • มีบุคคลที่ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและผู้จัดการหรือตำแหน่งเทียบเท่าที่เรียกชื่ออย่างอื่น ไม่เป็นบุคคลเดียวกัน 	
การกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายใน	<ul style="list-style-type: none"> • มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีกรรมการอิสระซึ่งมีองค์ประกอบและคุณสมบัติตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ และมีคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) ซึ่งมีองค์ประกอบ คุณสมบัติ และขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด • จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เพียงพอและมีประสิทธิภาพตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ 	
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ³	
งบการเงินและผู้สอบบัญชี	<ul style="list-style-type: none"> • มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน³ • ผู้สอบบัญชีของผู้ยื่นคำขอต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. 	
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	

เรื่อง	คุณสมบัติ	
	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
นายทะเบียน	แต่งตั้งให้บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) หรือบุคคลที่ตลาดหลักทรัพย์เห็นชอบเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์	
การห้ามขายหุ้น (Silent Period)	<p><u>เกณฑ์กำไร (Profit Test)</u></p> <p>ผู้เข้าขาย Strategic Shareholders จะถูกห้ามนำหุ้นของตนซึ่งมีจำนวนรวมกัน 55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO ออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยทยอยขายหุ้นได้ 25% ของหุ้นที่ถูกห้ามขาย เมื่อครบกำหนด 6 เดือน</p>	
	<p><u>เกณฑ์ Market Cap</u></p> <p>ผู้เข้าขาย Strategic Shareholders จะถูกห้ามนำหุ้นของตนซึ่งมีจำนวนรวมกัน 55% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO ออกขายภายใน 3 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยทยอยขายหุ้นได้ 20% ของหุ้นที่ถูกห้ามขายหลังจากหุ้นซื้อขายครบ 1 ปี และเมื่อครบกำหนดทุก 6 เดือน ทยอยขายหุ้นได้ 20% ของหุ้นที่ถูกห้ามขาย</p>	
Opportunity Day	บริษัทต้องจัดประชุมเพื่อนำเสนอและชี้แจงข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทแก่ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดภายใน 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มซื้อขาย	

หมายเหตุ:

¹ Market Capitalization คำนวณจาก

- กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ภายใน 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป
- กรณีที่ผู้ยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ภายใน 1 ปี นับแต่วันสุดท้ายของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ให้ใช้ราคาที่เป็นธรรม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเป็นผู้กำหนด

² ผู้ถือหุ้นรายย่อยคือ ผู้ที่ไม่ได้เป็น Strategic Shareholders โดย Strategic Shareholders คือ

- กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง
- ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5% ของทุนชำระแล้ว รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง
- ผู้มีอำนาจควบคุม

³ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)

กรณีบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว สามารถนำบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยได้ โดยเรียกวิธีการนี้ว่า Spin off เป็นกระบวนการนำบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของบริษัทจดทะเบียน (บริษัทแม่) แยกออกมาเสนอขายหุ้นต่อประชาชน (Initial Public Offering: IPO) และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งภายหลังจากการนำบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมเข้าจดทะเบียนแล้ว บริษัทแม่ต้องยังมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ดำรงสถานะในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

หลักเกณฑ์เพิ่มเติมในการรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ด้วยมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด (Market Capitalization Test)

คุณสมบัติ	กลุ่มที่ 1	กลุ่มที่ 2
ประเภทอุตสาหกรรมที่สามารถยื่นคำขอได้ (รายชื่ออุตสาหกรรมตามท้ายตาราง)	<ul style="list-style-type: none"> อุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI¹ ในกลุ่มกิจการ A1 หรือ A2 หรือ อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม 	อุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ¹ แต่ไม่ใช่กลุ่มกิจการ A1 หรือ A2
ผลการดำเนินงาน	บริษัทผู้ยื่นคำขอและที่ปรึกษาทางการเงินร่วมกันแสดงได้ว่า บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมตามที่กำหนดในกลุ่ม 1	บริษัทผู้ยื่นคำขอและที่ปรึกษาทางการเงินร่วมกันแสดงได้ว่า บริษัทมีรายได้จากการดำเนินงานหรือสินทรัพย์ส่วนใหญ่อยู่ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมตามที่กำหนดในกลุ่ม 2 โดยมีรายได้จากการดำเนินงานในอุตสาหกรรมดังกล่าวในปีล่าสุด $\geq 5,000$ ล้านบาท และมีรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดย 2 ปีล่าสุดเฉลี่ยมี Growth Rate $\geq 20\%$
การเปิดเผยข้อมูลความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน	<ul style="list-style-type: none"> เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ Filing) ว่ามีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอสำหรับการดำเนินงานใน 12 เดือนข้างหน้านับแต่วันที่แบบ Filing มีผลบังคับใช้ ภายหลังเข้าจดทะเบียน บริษัทจดทะเบียนและที่ปรึกษาทางการเงินที่ร่วมยื่นคำขอเปิดเผยความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน โดยเปรียบเทียบข้อมูลดังกล่าวต่อเนื่องทุกไตรมาสอีก 4 ไตรมาส ภายในวันเดียวกับวันครบกำหนดส่งงบการเงิน 	

รายชื่ออุตสาหกรรมที่ยื่นคำขอฯ ตามเกณฑ์ Market Cap:

(1) อุตสาหกรรมเป้าหมาย ได้แก่ ยานยนต์สมัยใหม่ / อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ / การท่องเที่ยวกลุ่มรายได้ดีและการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ / การเกษตรและเทคโนโลยีชีวภาพ / การแปรรูปอาหาร / หุ่นยนต์ / การบินและโลจิสติกส์ / เชื้อเพลิงชีวภาพ และเคมีชีวภาพ / ดิจิทัล / การแพทย์และสุขภาพครบวงจร

(2) อุตสาหกรรมพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ได้แก่ กิจการพัฒนา Biotechnology / กิจการพัฒนา Nanotechnology / กิจการพัฒนา Digital Technology / กิจการพัฒนา Advance Material Technology

ประเภทกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

A1 ฐานความรู้ เน้นการออกแบบ ทำ R & D เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ

A2 โครงสร้างพื้นฐานเพื่อพัฒนาประเทศ และกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม แต่มีการลงทุนในประเทศ น้อยหรือยังไม่มีการลงทุน

A3 กิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงซึ่งมีความสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ โดยมีฐานการผลิตอยู่ข้างเล็กน้อย

A4 B1-B2 กิจการที่มีระดับเทคโนโลยีไม่เท่ากับกลุ่ม A1-A3 แต่ช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มแก่วัตถุดิบในประเทศ และเสริมความแข็งแกร่งให้แก่ห่วงโซ่อุปทาน อุตสาหกรรมสนับสนุนที่ใช้เทคโนโลยีไม่สูง แต่ยังสำคัญต่อห่วงโซ่มูลค่า

การคำนวณดัชนี (Index Calculation)

1.1 ดัชนีราคา

หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี

1.1.1 ดัชนีที่คำนวณโดยถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization Weighted Index) ประกอบด้วย ดัชนีในกลุ่ม SET Index Series และ mai Index Series

สูตรการคำนวณ

$$\text{Index} = \frac{\text{Current Market Value}}{\text{Base Market Value}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Current Market Value (CMV) = มูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

Base Market Value (BMV) = มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ ฐาน

Base Value = ค่าฐานของดัชนี

1.1.2 ดัชนีที่คำนวณโดยถ่วงน้ำหนักมูลค่าตามราคาตลาดร่วมกับตัวแปรอื่น

สูตรการคำนวณ

$$\text{Index} = \frac{\text{Adjusted CMV}}{\text{Adjusted BMV}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Adjusted CMV = มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ ถ่วงน้ำหนักด้วยตัวแปรอื่น

Adjusted BMV = มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ ฐาน ถ่วงน้ำหนักด้วยตัวแปรอื่น

Base Value = ค่าฐานของดัชนี

ดัชนีราคา SET50 Index และ SET100 Index

เพื่อส่งเสริมการออกตราสารอนุพันธ์และเป็นเครื่องมือวัดสถานะตลาดสำหรับกองทุนรวมต่างๆ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดทำ ดัชนีราคา SET50 Index และ ดัชนีราคา SET100 เพื่อเป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 และ 100 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอและมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด

การปรับรายการหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index ทุก ๆ 6 เดือน ทั้งนี้เพื่อความเหมาะสมและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับภาวะการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น กรณีที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่หรือกรณีที่มีการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนซึ่งอาจส่งผลให้หุ้นสามัญบางตัวที่ไม่ได้ถูกคัดเลือกมาก่อนมีคุณสมบัติครบถ้วนขึ้นและสามารถนำมาใช้ในการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index ได้

	SET100 Index	SET50 Index
ประเภทดัชนี	Composite Index	Composite Index
เกณฑ์การคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 20 วันมารวมในการคำนวณ SET50 Index คำนวณ โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนที่ผ่านการคัดเลือก 50 อันดับแรก SET100 Index คำนวณ โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนที่ผ่านการคัดเลือก 100 อันดับแรก 	
การปรับฐานการคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> เช่นเดียวกับดัชนีราคา SET Index คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เมื่อมีการใช้หลักทรัพย์รายการใหม่ทุกๆ ครั้ง จะต้องมี การปรับฐานคำนวณเพื่อให้ค่าดัชนีมีความต่อเนื่องอยู่เสมอ ซึ่งเป็นวิธีการเดียวกับที่ใช้สำหรับการคำนวณ SET Index ในปัจจุบัน โดยการปรับฐานดัชนีจะดำเนินการในทำนองเดียวกันกับกรณีที่มีหลักทรัพย์ถูกเพิกถอนและมีหลักทรัพย์เข้าใหม่ตามแต่กรณี 	
ค่าดัชนีเริ่มต้น	1,000 จุด	1,000 จุด
วันฐาน	30 เมษายน 2548	16 สิงหาคม 2538

การพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน (ในการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index)

- รอบทบทวนเดือนมิ.ย. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม – ธันวาคมปีเดียวกัน
- รอบทบทวนเดือนธ.ค. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนมกราคม – มิถุนายนปีถัดไป

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50 และดัชนี SET100 ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50 และดัชนี SET100 ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 20 ลำดับแรก โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 3 เดือน ทั้งนี้ในกรณีของหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบที่มีข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไม่ถึง 3 เดือนจะพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลังตั้งแต่วันที่หลักทรัพย์นั้นเข้าจดทะเบียนซื้อขาย
 2. เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วโดยพิจารณาข้อมูลล่าสุดตามรอบระยะเวลาในการทบทวน
 3. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์นั้น ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญทั้งตลาดในเดือนเดียวกันเป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน หรือ ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหลักทรัพย์ที่เข้าซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือนแต่มากกว่า 6 เดือน ทั้งนี้กรณีหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบ มูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์นั้นต้องผ่านเกณฑ์ดังกล่าวเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของระยะเวลาที่หลักทรัพย์เข้าซื้อขาย ทั้งนี้จะไม่พิจารณามูลค่าการซื้อขายในเดือนที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list)
 4. เป็นหลักทรัพย์ที่มีจำนวนหุ้นซื้อขาย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ ในเดือนที่มูลค่าซื้อขายของหลักทรัพย์ผ่านเงื่อนไขตามข้อ 3
 5. หากมีจำนวนหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นน้อยกว่า 105 หลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการดังต่อไปนี้
 - 5.1 ลดอัตราส่วนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์จากร้อยละ 50 ลงครั้งละร้อยละ 5 ทั้งนี้ การลดอัตราส่วนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20
 - 5.2 ลดจำนวนเดือนที่หลักทรัพย์ต้องผ่านเกณฑ์ด้านมูลค่าการซื้อขายจาก 9 เดือน ลงครั้งละ 1 เดือน ทั้งนี้ ต้องไม่ต่ำกว่า 6 เดือน ยกเว้นหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบ
 - 5.3 ลดอัตราส่วนของจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขายจากร้อยละ 5 ลงครั้งละร้อยละ 0.5 ทั้งนี้ ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 1
- อนึ่ง เพื่อให้ได้หลักทรัพย์ครบตามจำนวนที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาปรับลดอัตราส่วนของมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อหลักทรัพย์ หรืออัตราส่วนของจำนวนหุ้นที่มีการซื้อขายลงอีก ทั้งนี้เป็นไปตามที่คณะทำงานด้านดัชนีเห็นว่าเหมาะสม
- หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นจะได้รับการจัดลำดับตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ย โดยหลักทรัพย์ในลำดับที่ 1 - 50 จะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET50 และหลักทรัพย์ในลำดับที่ 1 - 100 จะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100

ดัชนีราคา sSET Index

ดัชนีราคา sSET คือดัชนีราคาหุ้นที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญซึ่งอยู่นอกเหนือดัชนี SET50 และ SET100 ที่มีอยู่เดิม กลุ่มหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญที่มีสภาพคล่องในการซื้อขายสม่ำเสมอและมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยตามที่กำหนด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำดัชนีราคา sSET ขึ้นเพื่อให้จำนวนบริษัทจดทะเบียนเป็นที่รู้จักของผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น ซึ่งคาดหวังให้มีการออกบทวิเคราะห์เพื่อแนะนำการลงทุนในกลุ่มหุ้นดังกล่าวเป็นการเพิ่มเติม รวมทั้งในอนาคตจะสามารถนำไปใช้เป็นดัชนีอ้างอิงได้อีกด้วย โดยจะเริ่มเผยแพร่ค่าดัชนี sSET ตั้งแต่ต้นปี 2560 เป็นต้นไป

การปรับรายการหลักทรัพย์

จะมีการทบทวนทุก ๆ 6 เดือน ในรอบทบทวนหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index

แนวทางการคัดเลือกหุ้นเพื่อเป็นองค์ประกอบของดัชนี	<ul style="list-style-type: none"> • เป็นบริษัทที่ไม่อยู่ในดัชนี SET100 • มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อยู่ในลำดับตั้งแต่ 90% ขึ้นไปแต่ไม่เกินลำดับที่ 98% ของหุ้นสามัญทั้งตลาดเมื่อเรียงลำดับจากมากไปน้อย • สัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วของบริษัท • จำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของบริษัท เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน • ไม่จำกัดจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี
เกณฑ์การคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> • คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) • ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP ตั้งแต่ 20 วันทำการ มารวมในการคำนวณ
การปรับฐานการคำนวณ	เช่นเดียวกันกับดัชนีราคา SET Index คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัท ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท และการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ เป็นต้น
ค่าดัชนีเริ่มต้น	1,000 จุด
วันฐาน	วันที่ 30 ธันวาคม 2559

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี sSET ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี sSET ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สะสมอยู่ในลำดับ 90% - 98% ของหุ้นสามัญทั้งตลาดเมื่อเรียงลำดับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดจากมากไปน้อย โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 3 เดือน ทั้งนี้ในกรณีของหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบที่มีข้อมูลไม่ถึง 3 เดือนจะพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลังตั้งแต่วันที่หลักทรัพย์นั้นเข้าจดทะเบียนซื้อขาย
2. ไม่เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกเป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 ในรอบเดียวกัน
3. เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยพิจารณาข้อมูลล่าสุดตามรอบระยะเวลาในการทบทวน

4. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำนวนหุ้นซื้อขายดังกล่าวของหลักทรัพย์นั้นในแต่ละเดือนไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน หรือไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน ทั้งนี้จะไม่พิจารณาการซื้อขายในเดือนที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list) หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นทั้งหมดจะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี sSET

ดัชนีราคา SET High Dividend 30 Index

เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสินค้าและผลิตภัณฑ์ด้านดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่หลากหลาย สอดคล้องกับพัฒนาการของตลาดทุนและสามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้ในทุกด้าน ทั้งเป็นดัชนีอ้างอิงผลการลงทุนและเป็นดัชนีอ้างอิงสำหรับผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงพัฒนาดัชนี SET High Dividend 30 Index ขึ้นเพื่อสะท้อนความเคลื่อนไหวราคาของกลุ่มหลักทรัพย์หุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) มีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอและมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงและต่อเนื่อง โดยเริ่มเผยแพร่อย่างเป็นทางการในวันจันทร์ที่ 4 กรกฎาคม 2554 เป็นต้นไป

ประเภทดัชนี	Strategy Index
เกณฑ์การคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> มีลักษณะใกล้เคียงกับการคำนวณ SET Index กล่าวคือ ใช้การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) มารวมถ่วงน้ำหนักในการคำนวณด้วย โดยจะกำหนดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงสุดที่ใช้ในการคำนวณที่ร้อยละ 15 ของแต่ละหลักทรัพย์
การปรับฐานการคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> ปรับฐานการคำนวณดัชนีทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ประกอบด้วย 2 ส่วนด้วยกันคือ <ol style="list-style-type: none"> ปรับตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์ตามรอบการทบทวนรายชื่อ ซึ่งใช้คัดเลือกหลักทรัพย์ตามรอบการทบทวนเช่นเดียวกับ SET50 และ SET100 Index (Periodic Review of Constituent Companies) ซึ่งดำเนินการทุกครึ่งปีในช่วงเดือนมิถุนายนและธันวาคม ปรับตามหลักเกณฑ์พิจารณาการเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบ (Changes to Constituent Companies)
ค่าดัชนีเริ่มต้น	1,000 จุด
วันฐาน	30 มิถุนายน 2554

การพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน (ตามรอบการคำนวณ SET50 Index และ SET100 Index)

รอบทบทวนเดือนมิ.ย. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม - ธันวาคมปีเดียวกัน

รอบทบทวนเดือนธ.ค. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายนปีถัดไป

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETHD ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETHD ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกเป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 ในรอบเดียวกัน
2. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องโดยพิจารณาจากข้อมูลตามรอบบัญชีย้อนหลัง 3 ปี
 - 2.1 มีการจ่ายปันผล (Cash Dividend) โดยไม่รวมเงินปันผลพิเศษต่อเนื่องกันอย่างน้อย 3 ปีในฐานะบริษัทจดทะเบียน
 - 2.2 มีอัตราส่วนการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio) โดยเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังไม่เกินร้อยละ 100
3. กรณีที่มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์น้อยกว่า 35 หลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการลดจำนวนปีที่พิจารณาการจ่ายปันผลต่อเนื่องจาก 3 ปีย้อนหลัง ลดลงครั้งละ 1 ปี ทั้งนี้ต้องไม่ต่ำกว่า 1 ปี อนึ่งเพื่อให้ได้หลักทรัพย์ครบตามจำนวนที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาตามหลักเกณฑ์อื่นใดที่คณะกรรมการด้านดัชนีเห็นว่าเหมาะสม

หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นจะได้รับการจัดลำดับตามค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Average Daily Dividend Yield) 3 เดือนล่าสุดตามรอบทบทวนรายชื่อดัชนี โดยหลักทรัพย์ใน 20 ลำดับแรกจะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETHD ส่วนที่เหลืออีก 10 ลำดับจะพิจารณาจากหลักทรัพย์ในลำดับที่ 21 - 40 โดยจะคัดเลือกจากหลักทรัพย์ที่เคยเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETHD ในรอบก่อนหน้าก่อน หากยังไม่ครบ 30 หลักทรัพย์ จึงจะคัดเลือกจากหลักทรัพย์ที่เหลือในกลุ่มลำดับที่ 21 -40 ดังกล่าว

หลักทรัพย์สำรอง (Reserve List) ของดัชนี SETHD คือ หลักทรัพย์ลำดับที่ 31 – 35

การคำนวณดัชนี SETHD มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Index =

$$\frac{\sum_{i=1}^n (\text{Price}_{it} \times \text{Listed Share}_{it} \times \text{Dividend Yield}_{it} \times \text{Adjustment Factor}_{it})}{\text{Adjusted BMV}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Price _{it}	=	ราคาของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ
Listed Share _{it}	=	จำนวนหุ้นจดทะเบียนของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ
Dividend Yield _{it}	=	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี โดยกำหนดค่าสูงสุดไว้ที่ร้อยละ 15
Adjustment Factor _{it}	=	อัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันที่คำนวณ ซึ่งใช้เป็นตัวคูณเพื่อกระจายน้ำหนักของหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักเกินร้อยละ 10 ของหลักทรัพย์ทั้งหมดในดัชนีไปยังหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักไม่เกินร้อยละ 10 โดยจะคำนวณค่าดังกล่าวทุกไตรมาส
Adjusted BMV	=	มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีซึ่งถ่วงน้ำหนักด้วยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของแต่ละหลักทรัพย์ ณ วันฐาน
Base Value	=	ค่าฐานของดัชนี

ดัชนี SET CLMV Exposure (SETCLMV)

ดัชนี SET CLMV Exposure เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีรายได้จากประเทศในกลุ่ม CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และเวียดนาม) โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารายได้จากประเทศในกลุ่ม CLMV จากข้อมูลล่าสุดที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงข้อมูลรายละเอียดแหล่งรายได้ที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยในงบการเงินประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับจากการสำรวจข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียน

SETCLMV คืออย่างไร

- เชื่อมโยงการลงทุนสู่กลุ่มประเทศ CLMV ผ่านบริษัทจดทะเบียนไทย
- เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ CLMV
- เป็นเครื่องมือที่ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนหรือใช้อ้างอิงในการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงิน

<p>แนวทางการคัดเลือกหุ้นเพื่อเป็นองค์ประกอบของดัชนี</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เป็นหลักทรัพย์ที่มีรายได้จากประเทศในกลุ่ม CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์ และเวียดนาม) อย่างน้อยร้อยละ 10 ของรายได้รวมของบริษัท หรือมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท • เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่ต่ำกว่า 5,000 ล้านบาท • สัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้วของบริษัท • จำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของบริษัท เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน • ไม่จำกัดจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี
<p>เกณฑ์การคำนวณ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ร่วมกับ CLMV Exposure Factor • จำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีไม่เกินร้อยละ 5 ทุกไตรมาส • ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP ตั้งแต่ 20 วันทำการ มารวมในการคำนวณ
<p>การปรับฐานการคำนวณ</p>	<p>เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัท ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท และการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ เป็นต้น</p>
<p>ค่าดัชนีเริ่มต้น</p>	<p>1,000 จุด</p>
<p>วันฐาน</p>	<p>วันที่ 29 มิถุนายน 2561</p>

การพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน

รอบทบทวนเดือนมิ.ย. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม – ธันวาคมปีเดียวกัน

รอบทบทวนเดือนธ.ค. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนมกราคม – มิถุนายนปีถัดไป

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETCLMV ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETCLMV ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีรายได้จากประเทศในกลุ่ม CLMV (กัมพูชา ลาว เมียนมาร์และเวียดนาม) อย่างน้อยร้อยละ 10 จากรายได้รวมของบริษัท หรือบริษัทที่มีมูลค่าของรายได้จากประเทศในกลุ่ม CLMV ไม่น้อยกว่า 100 ล้านบาท โดยพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินแบบ 56-1 ปีล่าสุด และข้อมูลที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ สํารวจรายได้ปีล่าสุดจากประเทศในกลุ่ม CLMV จากบริษัทจดทะเบียน
2. เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เฉลี่ยอย่างน้อย 5,000 ล้านบาท โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 3 เดือน ทั้งนี้ในกรณีของหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบที่มีข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไม่ถึง 3 เดือน จะพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลังตั้งแต่วันที่หลักทรัพย์นั้นเข้าจดทะเบียนซื้อขาย
3. เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยพิจารณาข้อมูลล่าสุดตามรอบระยะเวลาในการทบทวน
4. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำนวนหุ้นซื้อขายดังกล่าวของหลักทรัพย์นั้นในแต่ละเดือนไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน หรือไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน ทั้งนี้จะไม่พิจารณาการซื้อขายในเดือนที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list)

หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นทั้งหมดจะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETCLMV

การคำนวณดัชนี SETCLMV มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Index =

$$\frac{\sum_{i=1}^n (\text{Price}_{it} \times \text{Listed Share}_{it} \times \text{CLMV Exposure Factor}_{it} \times \text{Adjustment Factor}_{it})}{\text{Adjusted BMV}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Price_{it} = ราคาของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

Listed Share_{it} = จำนวนหุ้นจดทะเบียนของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

CLMV Exposure Factor_{it} = CLMV Exposure Factor ณ วันที่คำนวณ

Adjustment Factor_{it} = อัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันที่คำนวณ ซึ่งใช้เป็นตัวคูณเพื่อกระจายน้ำหนักของหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักเกินร้อยละ 5 ของหลักทรัพย์ทั้งหมดในดัชนีไปยังหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักไม่เกินร้อยละ 5 โดยจะคำนวณค่าดังกล่าวทุกไตรมาส

Adjusted BMV = มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีซึ่งถ่วงน้ำหนักด้วย CLMV Exposure Factor และอัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันฐาน

Base Value = ค่าฐานของดัชนี
 ทั้งนี้ CLMV Exposure Factor ของแต่ละหลักทรัพย์มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{CLMV Exposure Factor}_i = \frac{\text{CLMV Revenue}_i}{\sum_{i=1}^n (\text{CLMV Revenue}_i)} + \frac{\text{CLMV Revenue}_i}{\text{Total Revenue}_i}$$

โดยที่

CLMV Revenue_i = มูลค่ารายได้จากกลุ่มประเทศ CLMV ของแต่ละหลักทรัพย์

Total Revenue_i = มูลค่ารายได้รวมของแต่ละหลักทรัพย์

$\sum_{i=1}^n (\text{CLMV Revenue}_i)$ = มูลค่ารายได้จากกลุ่มประเทศ CLMV ของทุกหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดัชนี SET THSI (SETTHSI)

ปัจจุบันแนวทางการลงทุนระยะยาวในต่างประเทศเริ่มให้ความสนใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งพิจารณาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (Environmental, Social and Governance หรือ ESG) ของบริษัทในการตัดสินใจลงทุนควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัท

โดยเมื่อปี พ.ศ. 2558 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้จัดทำรายชื่อนหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment หรือ THSI) เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นด้าน ESG รวมถึงเป็นการสนับสนุนบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียอย่างครอบคลุมทั้งด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม มีกระบวนการบริหารจัดการเพื่อสร้างความยั่งยืนให้แก่องค์กร เช่น การบริหารความเสี่ยง การจัดการห่วงโซ่อุปทานและการพัฒนานวัตกรรม ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงจัดทำดัชนี SETTHSI ขึ้น เพื่อเป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวราคาของกลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนซึ่งมีขนาดและสภาพคล่องผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนด

<p>แนวทางการคัดเลือกหุ้นเพื่อเป็นองค์ประกอบของดัชนี</p>	<ul style="list-style-type: none"> • เป็นบริษัทที่อยู่ในรายชื่อนหุ้นยั่งยืนปีล่าสุดซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ • เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท • มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว • จำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของบริษัท เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน • ไม่จำกัดจำนวนหลักทรัพย์ในดัชนี
<p>เกณฑ์การคำนวณ</p>	<ul style="list-style-type: none"> • คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight)

	<ul style="list-style-type: none"> จำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีไม่เกินร้อยละ 5 ทุกไตรมาส ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP ตั้งแต่ 20 วันทำการมารวมในการคำนวณ
การปรับฐาน การคำนวณ	เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัท ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท และการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ เป็นต้น
ค่าดัชนีเริ่มต้น	1,000 จุด
วันฐาน	วันที่ 29 มิถุนายน 2561

การพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน

รอบทบทวนเดือนมิ.ย. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม - ธันวาคมปีเดียวกัน

รอบทบทวนเดือนธ.ค. สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณ ช่วงระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายนปีถัดไป

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETTHSI ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETTHSI ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

1. เป็นหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (Thailand Sustainability Investment หรือ THSI) ชุดล่าสุดที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการประกาศให้ทราบโดยทั่วไป
2. เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เฉลี่ยอย่างน้อย 5,000 ล้านบาท โดยพิจารณาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลัง 3 เดือน ทั้งนี้ในกรณีของหลักทรัพย์ที่ได้รับการคัดเลือกตามเกณฑ์การเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบที่มีข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไม่ถึง 3 เดือน จะพิจารณามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันย้อนหลังตั้งแต่วันที่หลักทรัพย์นั้นเข้าจดทะเบียนซื้อขาย
3. เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยพิจารณาข้อมูลล่าสุดตามรอบระยะเวลาในการทบทวน
4. เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำนวนหุ้นซื้อขายดังกล่าวของหลักทรัพย์นั้นในแต่ละเดือนไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน หรือไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน ทั้งนี้จะไม่พิจารณาการซื้อขายในเดือนที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list)

หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้นทั้งหมดจะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETTHSI

การคำนวณดัชนี SETTHSI มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Index} = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{Price}_{it} \times \text{Listed Share}_{it} \times \text{Adjustment Factor}_{it})}{\text{Adjusted BMV}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Price _{it}	= ราคาของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ
Listed Share _{it}	= จำนวนหุ้นจดทะเบียนของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ
Adjustment Factor _{it}	= อัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันที่คำนวณ ซึ่งใช้เป็นตัวคูณเพื่อกระจายน้ำหนักของหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักเกินร้อยละ 5 ของหลักทรัพย์ทั้งหมดในดัชนีไปยังหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักไม่เกินร้อยละ 5 โดยจะคำนวณค่าดังกล่าวทุกไตรมาส
Adjusted BMV	= มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีซึ่งถ่วงน้ำหนักด้วยอัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันฐาน
Base Value	= ค่าฐานของดัชนี

ดัชนี SET Well-Being Index (SETWB)

ดัชนี SET Well-being (SETWB) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของกลุ่มหลักทรัพย์ 30 หลักทรัพย์ใน 7 หมวดธุรกิจที่ประเทศไทยมีศักยภาพในการแข่งขันและเป็นธุรกิจที่ผู้ลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ ซึ่งการเติบโตของธุรกิจเหล่านี้มีผลต่อการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) นำมาสู่การสร้างรายได้แก่คนในประเทศ และช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตที่ดีให้แก่คนไทย โดยเริ่มเผยแพร่ดัชนีตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2562

แนวทางการคัดเลือกหุ้นเพื่อเป็นองค์ประกอบของดัชนี	<ul style="list-style-type: none"> ● เป็นหลักทรัพย์ใน 7 หมวดธุรกิจ ซึ่งประกอบด้วย หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) หมวดธุรกิจแฟชั่น (Fashion) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverage) หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Service) หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure) และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) ● มีกำไรอย่างน้อย 2 จาก 3 ปีล่าสุด เมื่อพิจารณาจากงบการเงินรวม ● มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว
แนวทางการคัดเลือกหุ้นเพื่อเป็นองค์ประกอบของดัชนี	<ul style="list-style-type: none"> ● จำนวนหุ้นซื้อขายไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของบริษัท เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน ● มูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด 30 อันดับแรก
เกณฑ์การคำนวณ	<ul style="list-style-type: none"> ● คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) ● จำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีไม่เกินร้อยละ 10 ทุกไตรมาส
ค่าดัชนีเริ่มต้น	1,000 จุด
วันฐาน	วันที่ 29 มีนาคม 2562

การพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน

รอบทบทวนเดือนมิ.ย. ใช้จำนวนดัชนีในช่วงระหว่างเดือนกรกฎาคม - ธันวาคมปีเดียวกัน

รอบทบทวนเดือนธ.ค. ใช้จำนวนดัชนีในช่วงระหว่างเดือนมกราคม - มิถุนายนปีถัดไป

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETWB ในแต่ละรอบทบทวน

หลักทรัพย์ที่จะเป็นองค์ประกอบของดัชนี SETWB ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้

- เป็นหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ใน 7 หมวดธุรกิจ (Sector) ซึ่งประกอบด้วย หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) หมวดธุรกิจแฟชั่น (Fashion) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverage) หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure) และหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)
- เป็นหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนผู้ถือหลักทรัพย์รายย่อย (Free-float) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว โดยพิจารณาข้อมูลล่าสุดตามรอบระยะเวลาในการทบทวน
- เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจำนวนหุ้นซื้อขายดังกล่าวของหลักทรัพย์นั้นในแต่ละเดือนไม่น้อยกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนของหลักทรัพย์นั้น ๆ เป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือน หรือไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 สำหรับหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาซื้อขายน้อยกว่า 12 เดือน ทั้งนี้จะไม่พิจารณาการซื้อขายในเดือนที่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Surveillance measure list)
- เป็นหลักทรัพย์ที่มีกำไรอย่างน้อย 2 ใน 3 ปีล่าสุด เมื่อพิจารณาจากข้อมูลงบการเงินรวม (Consolidated) 3 ปีล่าสุด
- กรณีที่มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ผ่านเกณฑ์น้อยกว่า 35 หลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการลดจำนวนเดือนที่หลักทรัพย์ต้องผ่านเกณฑ์ด้านมูลค่าการซื้อขายจาก 9 เดือน ลงครั้งละ 1 เดือน ทั้งนี้ ต้องไม่ต่ำกว่า 6 เดือน อนึ่ง เพื่อให้ได้หลักทรัพย์ครบตามจำนวนที่กำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาตามหลักเกณฑ์อื่นใดที่คณะกรรมการด้านดัชนีเห็นว่าเหมาะสม

หลักทรัพย์ที่ผ่านคุณสมบัติข้างต้น จะได้รับการจัดลำดับตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ย โดยหลักทรัพย์ในลำดับที่ 1 - 30 จะเป็นหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SETWB

หลักทรัพย์สำรอง (Reserve List) ของดัชนี SETWB คือ หลักทรัพย์ลำดับที่ 31 -35

การคำนวณดัชนี SETWB มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Index} = \frac{\sum_{i=1}^n (\text{Price}_{it} \times \text{Listed Share}_{it} \times \text{Adjustment Factor}_{it})}{\text{Adjusted BMV}} \times \text{Base Value}$$

โดยที่

Price_{it} = ราคาของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

Listed Share_{it} = จำนวนหุ้นจดทะเบียนของแต่ละหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ณ วันที่คำนวณ

Adjustment Factor_{it} = อัตราการจำกัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันที่คำนวณ ซึ่งใช้เป็นตัวคูณเพื่อกระจายน้ำหนักของหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักเกินร้อยละ 10 ของหลักทรัพย์ทั้งหมดในดัชนีไปยังหลักทรัพย์ที่มีน้ำหนักไม่เกินร้อยละ 10 โดยจะคำนวณค่าดังกล่าวทุกไตรมาส

Adjusted BMV	= มูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี ซึ่งถ่วงน้ำหนักด้วยอัตราการจัดน้ำหนักของแต่ละหลักทรัพย์ในดัชนี ณ วันฐาน
Base Value	= ค่าฐานของดัชนี

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index)

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index) เป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนภาวะการซื้อขายโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทั้งหมด (Composite Index)

ประเภทดัชนี	Composite Index
เกณฑ์การคำนวณ	<p>หลักการคำนวณเช่นเดียวกับการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)</p> <ul style="list-style-type: none"> • จำนวนแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) • จำนวนโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ • ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปีมารวมในการคำนวณ
การปรับฐาน การคำนวณ	เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การเพิ่มทุนของบริษัท การแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญ และใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เป็นต้น และเมื่อมีหลักทรัพย์ย้ายไปซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET
ค่าดัชนีเริ่มต้น	100 จุด
วันฐาน	2 กันยายน 2545

คุณสมบัติเบื้องต้นของหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนี

เป็นหุ้นสามัญที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในประเทศไทย (Incorporated in Thailand) หรือหุ้นสามัญที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในต่างประเทศ (Foreign company) ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงแห่งเดียว (Primary listed) หรือจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์แห่งอื่นด้วย (Dual listed) รวมถึง กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trust) และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หลักทรัพย์ที่ถูกห้ามการซื้อขายเป็นระยะเวลานาน (Trading Suspension)

หากหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในดัชนีถูกสั่งห้ามการซื้อขาย โดยขึ้นเครื่องหมาย SP ติดต่อกันเป็นระยะเวลาครบ 3 เดือน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณนำหลักทรัพย์ดังกล่าวออกจากการคำนวณดัชนี ทั้งนี้หากหลักทรัพย์ดังกล่าวสามารถ

แก้ไขเหตุที่ถูกสั่งห้ามการซื้อขายได้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำหลักทรัพย์นั้นกลับมารวมคำนวณในดัชนี ณ สิ้นวันทำการแรกที่หลักทรัพย์นั้นกลับมาเริ่มซื้อขาย

การคำนวณดัชนี mai Index มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{mai Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันฐาน (Base Market Value)}}$$

ดัชนีราคาอุตสาหกรรม (mai Industry Group Index)

ดัชนีราคาอุตสาหกรรมเป็นดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่ใช้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จัดให้อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

ประเภทดัชนี	Composite Index
เกณฑ์การคำนวณ	<p>หลักการคำนวณเช่นเดียวกับกับการคำนวณดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai Index)</p> <ul style="list-style-type: none"> • คำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) • คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม • ไม่นำหลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย SP เกิน 1 ปีมารวมในการคำนวณ
หลักการปรับฐานการคำนวณ	เช่นเดียวกับกับดัชนีราคา mai Index คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่างๆ และรวมทั้งเมื่อมีหลักทรัพย์ย้ายกลุ่มอุตสาหกรรม และเมื่อมีหลักทรัพย์ย้ายไปซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ SET
ค่าดัชนีเริ่มต้น	100 จุด
วันฐาน	30 ธันวาคม 2557

ตารางแสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

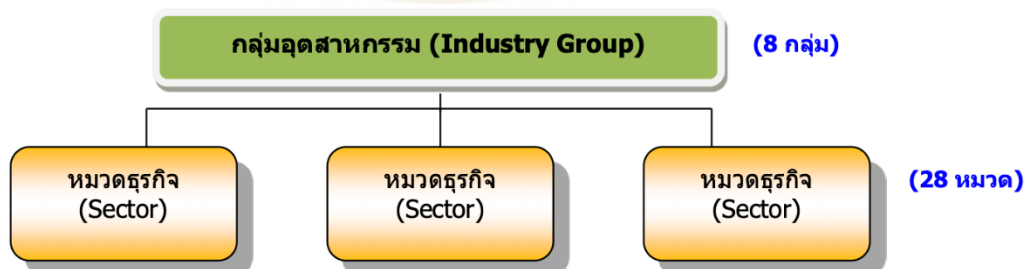
ตลาด : mai

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของ mai แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม โดยใช้หลักเกณฑ์เดียวกับ SET ได้แก่

กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อย่อ	คำนิยาม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	AGRO	ธุรกิจที่เกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตรและการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

สินค้าอุปโภคบริโภค	CONSUMP	ธุรกิจที่เกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย
ธุรกิจการเงิน	FINCIAL	ธุรกิจที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย เป็นต้น
สินค้าอุตสาหกรรม	INDUS	ธุรกิจที่เกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้ ในหลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ นอกจากนี้ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	PROPCON	ธุรกิจที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม
ทรัพยากร	RESOURC	ธุรกิจที่เกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น
บริการ	SERVICE	ธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นแล้ว
เทคโนโลยี	TECH	ธุรกิจที่เกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลาง หรือขั้นสุดท้ายและรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ



หลักการและเหตุผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถ

เปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นมีหลักการดังนี้

- สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจนและสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ在不同ประเทศ
- นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

หลักการโดยรวม

- จัดเฉพาะหลักทรัพย์ประเภท หุ้นสามัญ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund : IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trust : REIT) โดยตราสารทางการเงินอื่นยังคงแยกไว้ต่างหากและไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจนี้
- ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในหมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non - Performing Group : NPG) และหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน (Non Compliance : NC)
- เป็นการรวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือธุรกิจที่มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในแนวทางเดียวกัน

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1. พิจารณาจัดบริษัทจดทะเบียน ตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ
2. หากไม่มีธุรกิจใดที่สร้างรายได้ให้บริษัทจดทะเบียน เกินร้อยละ 50 จะพิจารณาใช้เกณฑ์ด้านกำไรเป็นเกณฑ์รอง อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่น ๆ ประกอบตามที่เห็นสมควร
3. กรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจ โดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจดทะเบียนจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทจดทะเบียน

การพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจ จึงจำเป็นต้องมีการติดตามและทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ โดยสามารถกระทำได้ใน 3 กรณี ได้แก่

1. **กรณีการพิจารณาประจำปี** : ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทบทวนความเหมาะสมของบริษัทจดทะเบียน ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจเป็นประจำทุกปี โดยใช้ข้อมูลจากแบบ 56-1 เป็นหลัก ทั้งนี้ในการดำเนินการ หากมีการเปลี่ยนแปลง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนนั้น ๆ ล่วงหน้า
2. **กรณีเกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนอย่างชัดเจน** : ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีการปรับเปลี่ยนจนทำให้โครงสร้างของรายได้หลักเปลี่ยนแปลงไป เช่น เกิดการควบกิจการ หรือเปลี่ยนประเภทการประกอบธุรกิจ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณาทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ต้องรอรอบการพิจารณาประจำปีและการปรับย้ายจะกระทำเมื่อการเปลี่ยนแปลง โครงสร้างต่าง ๆ มีผลแล้วเท่านั้น ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีส่งหนังสือแจ้งไปยังบริษัทจดทะเบียนให้ทราบล่วงหน้า

3. กรณีมีการร้องขอ : บริษัทจดทะเบียน สามารถร้องขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทบทวนหรือทำการปรับเปลี่ยนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจได้ หากเห็นว่าไม่เหมาะสม โดยให้ทำหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมทั้งแนบข้อมูลต่าง ๆ มาที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ในการพิจารณานั้น ให้ถือเป็นสิทธิและดุลพินิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสำคัญในแต่ละกรณี

โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	AGRI*
	Food & Beverage	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD*
Consumer Products [CONSUMP] สินค้าอุปโภคบริโภค	Fashion	แฟชั่น	FASHION
	Home & Office Products	ของใช้ในครัวเรือนและ สำนักงาน	HOME
	Personal Products & Pharmaceuticals	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL] ธุรกิจการเงิน	Banking	ธนาคาร	BANK
	Finance & Securities	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	Insurance	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม	Automotive	ยานยนต์	AUTO
	Industrial Materials & Machinery	วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร	IMM
	Packaging	บรรจุภัณฑ์	PKG
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม (ต่อ)	Paper & Printing Materials	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	Petrochemicals & Chemicals	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	Steel	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON] อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	Construction Materials	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	Construction Services	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	Property Development	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	Property Fund & REITs	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์และ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์	PF&REIT

Resources [RESOURC] ทรัพยากร	Energy & Utilities	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	Mining	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HEALTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourism & Leisure	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	Electronic Components	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	Information & Communication Technology	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

หมายเหตุ * คือหมวดธุรกิจที่มีการปรับปรุงล่าสุด โดยเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 19 กุมภาพันธ์ ค.ศ. 2015 เป็นต้นไป

นิยามของกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

Agro & Food Industry (เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร) เริ่มใช้ 19 กุมภาพันธ์ ค.ศ. 2015

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

1. Agribusiness (ธุรกิจการเกษตร)

- ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตร เพาะปลูก ทำป้าไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์
- รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจเกี่ยวกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

2. Food & Beverage (อาหารและเครื่องดื่ม)

- แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่งและชำแหละ เนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่าง ๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า
- ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร
- ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ
- ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส

Consumer Products (สินค้าอุปโภคบริโภค)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย

3. Fashion (แฟชั่น)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ต่อไปนี้
 - เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า
 - ผู้ใช้ระไนและแปรรูปอัญมณี และเครื่องประดับต่าง ๆ
 - ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น

4. Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ดังนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น
 - ผู้ผลิตของใช้ในสำนักงาน เช่น ปากกา และแฟ้มเอกสารต่าง ๆ

5. Personal Products & Pharmaceuticals (ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ผ้าอ้อม และกระดาษชำระ
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี (Biotechnology) ต่าง ๆ

Financials (ธุรกิจการเงิน)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย เป็นต้น

6. Banking (ธนาคาร)

- ผู้ที่ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

7. Finance & Securities (เงินทุนและหลักทรัพย์)

- ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ แฟกเตอริง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บริษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ (ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าให้แก่ลูกค้าโดยตรง)

8. Insurance (ประกันภัยและประกันชีวิต)

- ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

Industrials (สินค้าอุตสาหกรรม)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรมสินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ นอกจากนี้ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

9. Automotive (ยานยนต์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตหรือประกอบรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ
 - ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ประกอบการชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
 - ผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
 - ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

10. Industrial Materials & Machinery (วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา
 - อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้าและมอเตอร์ต่าง ๆ
 - วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม

ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้าขั้นปลายนั้น ๆ

11. Packaging (บรรจุภัณฑ์)

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์และส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ซึ่งนำไปผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

12. Paper & Printing Materials (กระดาษและวัสดุการพิมพ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ และผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายหมึกสำหรับการใช้ในการพิมพ์ต่าง ๆ (แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งจะอยู่ในหมวด Media & Publishing)

13. Petrochemicals & Chemicals (ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช

ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

14. Steel (เหล็ก)

- ผู้ผลิต แปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สแตนเลส เป็นต้น

Property & Construction (อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม

15. Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง)

- ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้เหล็ก และรวมถึงสุขภัณฑ์

16. Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง)

- ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน
- ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

17. Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น
 - ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

18. Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs)

(กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)

- กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ รายได้มาจากค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

Resources (ทรัพยากร)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

19. Energy & Utilities (พลังงานและสาธารณูปโภค)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ถักนํ และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
 - ผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

20. Mining (เหมืองแร่)

- ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

Service (บริการ)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

21. Commerce (พาณิชย์)

- พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้
 - ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์
 - สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

22. Health Care Services (การแพทย์)

- ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

23. Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อต่าง ๆ ได้แก่
 - สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น
 - ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์
 - ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณาต่าง ๆ เช่น Advertising Agency
 - ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่น ๆ

24. Professional Services (บริการเฉพาะกิจ)

- บริษัทที่ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ และผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

25. Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ประกอบการ โรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว
 - ผู้ประกอบการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

26. Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบินและสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)
 - ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้าและบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

Technology (เทคโนโลยี)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

27. Electronic Components (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์)

- ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป เช่น IC PCB และ Semiconductor
ยกเว้น ชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์

28. Information & Communication Technology (เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร)

- ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้
 - ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT และ ผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น
 - ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server
 - ผู้ผลิตและหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคม ฮาร์ดแวร์ และ ชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

รายชื่อดัชนีราคาในตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้น รวมทั้งวันฐานและค่าฐาน สรุปได้ดังนี้

ชื่อดัชนีราคา	วันฐาน (Base Date)	ค่าฐาน (Base Point)
SET Index	30 เมษายน 1975	100 จุด
mai Index	2 กันยายน 2002	100 จุด
SET Industry Group Index	31 ธันวาคม 2003*	100 จุด
SET Sector Index	30 เมษายน 1975*	100 จุด
mai Industry Group Index	30 ธันวาคม 2014*	100 จุด
SET50 Index	16 สิงหาคม 1995	1000 จุด
SET100 Index	30 เมษายน 2005	1000 จุด
sSET Index	30 ธันวาคม 2016	1000 จุด
SETCLMV Index	29 มิถุนายน 2018	1000 จุด
SETHD Index	30 มิถุนายน 2011	1000 จุด
SETTHSI Index	29 มิถุนายน 2018	1000 จุด
SETWB Index	29 มีนาคม 2019	1000 จุด

* รายละเอียดเพิ่มเติมตาม โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

รายชื่อหลักทรัพย์ที่นำมาสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ระหว่าง 1 มกราคม ถึง 30 มิถุนายน 2563

SET50 INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SET50 Company	Sector	Market Capitalization
1	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PCL	Information & Communication Technology	550,107,547,905.00
2	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics	864,284,850,000.00
3	AWC	ASSET WORLD CORP PCL	Property Development	123,520,000,000.00
4	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities	78,538,627,890.00
5	BBL	BANGKOK BANK PCL	Banking	204,246,189,658.00
6	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services	357,570,042,637.50
7	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PCL	Transportation & Logistics	145,207,500,000.00
8	BGRIM	B. GRIMM POWER PCL	Energy & Utilities	139,469,150,000.00
9	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services	92,569,227,293.00
10	BJC	BERLI JUCKER PCL	Commerce	158,291,549,460.50
11	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities	148,647,388,167.30
12	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PCL	Transportation & Logistics	104,000,000,000.00
13	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food and Beverage	33,900,000,000.00
14	CPALL	CP ALL PCL	Commerce	608,605,116,327.00
15	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	Food and Beverage	273,406,945,723.75
16	CPN	CENTRAL PATTANA PCL	Property Development	218,790,000,000.00
17	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components	197,515,250,000.00
18	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PCL	Information & Communication Technology	67,046,761,752.50
19	EA	ENERGY ABSOLUTE PCL	Energy & Utilities	92,936,581,750.00
20	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities	146,402,500,000.00
21	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce	130,036,855,000.00
22	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PCL	Energy & Utilities	73,066,725,452.20
23	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL	Energy & Utilities	207,250,108,474.50

No.	Symbol	SET50 Company	Sector	Market Capitalization
24	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PCL	Commerce	402,660,375,000.00
25	INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PCL	Information & Communication Technology	202,528,449,585.00
26	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities	180,366,155,212.50
27	IVL	INDORAMA VENTURES PCL	Petrochemicals & Chemicals	155,803,815,447.00
28	KBANK	KASIKORNBANK PCL	Banking	223,171,512,997.25
29	KTB	KRUNG THAI BANK PCL	Banking	143,953,430,875.00
30	KTC	KRUNGTHAI CARD PCL	Finance and Securities	77,350,022,100.00
31	LH	LAND AND HOUSES PCL	Property Development	90,817,820,137.60
32	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food and Beverage	93,765,798,658.00
33	MTC	MUANGTHAI CAPITAL PCL	Finance and Securities	110,240,000,000.00
34	OSP	OSOTSPA PCL	Food and Beverage	114,142,500,000.00
35	PTT	PTT PCL	Energy & Utilities	1,078,253,108,437.50
36	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	Energy & Utilities	364,246,160,450.00
37	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals	208,534,271,661.25
38	RATCH	RATCH GROUP PCL	Energy & Utilities	90,262,500,000.00
39	SAWAD	SRISAWAD CORPORATION PCL	Finance and Securities	70,717,348,239.50
40	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK PCL	Banking	246,180,300,955.00
41	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials	441,600,000,000.00
42	TCAP	THANACHART CAPITAL PCL	Banking	55,644,870,868.00
43	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	Banking	101,177,322,099.00
44	TMB	TMB BANK PCL	Banking	74,058,500,000.00
45	TOA	TOA PAINT (THAILAND) PCL	Construction Materials	90,271,233,380.25
46	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities	113,451,864,023.40
47	TRUE	TRUE CORPORATION PCL	Information & Communication Technology	52,668,000,000.00
48	TU	THAI UNION GROUP PCL	Food and Beverage	61,556,419,898.40
49	VGI	VGI PCL	Media & Publishing	64,583,742,810.00
50	WHA	WHA CORPORATION PCL	Property Development	46,335,000,000.19

SET100 INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SET100 Company	Sector	Market Capitalization
1	AAV	ASIA AVIATION PCL	Transportation & Logistics	40,093,439,842.40
2	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PCL	Information & Communication Technology	550,107,547,905.00
3	AEONTS	AEON THANA SINSAP (THAILAND) PCL	Finance and Securities	27,000,000,000.00
4	AMATA	AMATA CORPORATION PCL	Property Development	16,431,800,000.00
5	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics	864,284,850,000.00
6	AP	AP (THAILAND) PCL	Property Development	18,560,807,020.50
7	AWC	ASSET WORLD CORP PCL	Property Development	123,520,000,000.00
8	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities	78,538,627,890.00
9	BBL	BANGKOK BANK PCL	Banking	31,487,745,641.50
10	BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	Health Care Services	204,246,189,658.00
11	BCP	BANGCHAK CORPORATION PCL	Energy & Utilities	37,406,219,760.00
12	BCPG	BCPG PCL	Energy & Utilities	28,915,386,297.00
13	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services	31,183,946,742.00
14	BEC	BEC WORLD PCL	Media & Publishing	357,570,042,637.50
15	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PCL	Transportation & Logistics	9,960,000,000.00
16	BGC	BG CONTAINER GLASS PCL	Packaging	145,207,500,000.00
17	BGRIM	B. GRIMM POWER PCL	Energy & Utilities	139,469,150,000.00
18	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services	92,569,227,293.00
19	BJC	BERLI JUCKER PCL	Commerce	158,291,549,460.50
20	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities	50,952,062,390.00
21	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PCL	Transportation & Logistics	148,647,388,167.30
22	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food and Beverage	104,000,000,000.00
23	CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	Tourism & Leisure	31,050,000,000.00
24	CHG	CHULARAT HOSPITAL PCL	Health Care Services	27,060,000,000.00
25	CK	CH. KARNCHANG PCL	Construction Services	33,877,937,440.00
26	CKP	CK POWER PCL	Energy & Utilities	33,493,056,843.48
27	COM7	COM7 PCL	Commerce	33,900,000,000.00
28	CPALL	CP ALL PCL	Commerce	608,605,116,327.00

No.	Symbol	SET100 Company	Sector	Market Capitalization
29	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	Food and Beverage	273,406,945,723.75
30	CPN	CENTRAL PATTANA PCL	Property Development	218,790,000,000.00
31	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components	197,515,250,000.00
32	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PCL	Information & Communication Technology	67,046,761,752.50
33	EA	ENERGY ABSOLUTE PCL	Energy & Utilities	19,304,064,000.00
34	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities	92,936,581,750.00
35	EPG	EASTERN POLYMER GROUP PCL	Construction Materials	146,402,500,000.00
36	ERW	THE ERAWAN GROUP PCL	Tourism & Leisure	130,036,855,000.00
37	ESSO	ESSO (THAILAND) PCL	Energy & Utilities	13,384,000,000.00
38	GFPT	GFPT PCL	Agribusiness	24,226,006,000.00
39	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce	16,299,673,000.00
40	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PCL	Energy & Utilities	73,066,725,452.20
41	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL	Energy & Utilities	207,250,108,474.50
42	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING PCL	Energy & Utilities	402,660,375,000.00
43	HANA	HANA MICROELECTRONICS PCL	Electronic Components	23,094,580,532.40
44	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PCL	Commerce	22,335,388,365.00
45	INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PCL	Information & Communication Technology	202,528,449,585.00
46	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities	180,366,155,212.50
47	IVL	INDORAMA VENTURES PCL	Petrochemicals & Chemicals	53,538,178,424.52
48	JAS	JASMINE INTERNATIONAL PCL	Information & Communication Technology	155,803,815,447.00
49	JMT	JMT NETWORK SERVICES PCL	Finance and Securities	29,767,541,635.12
50	KBANK	KASIKORNBANK PCL	Banking	9,972,695,810.00
51	KCE	KCE ELECTRONICS PCL	Electronic Components	20,169,144,675.20
52	KKP	KIATNAKIN BANK PCL	Banking	223,171,512,997.25
53	KTB	KRUNG THAI BANK PCL	Banking	26,739,693,988.80
54	KTC	KRUNGTHAI CARD PCL	Finance and Securities	33,870,044,360.00
55	LH	LAND AND HOUSES PCL	Property Development	143,953,430,875.00
56	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP PCL	Media & Publishing	77,350,022,100.00

No.	Symbol	SET100 Company	Sector	Market Capitalization
57	MBK	MBK PCL	Property Development	90,817,820,137.60
58	MEGA	MEGA LIFESCIENCES PCL	Commerce	13,420,012,530.00
59	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food and Beverage	23,559,429,700.00
60	MTC	MUANGTHAI CAPITAL PCL	Finance and Securities	32,477,139,173.00
61	ORI	ORIGIN PROPERTY PCL	Property Development	93,765,798,658.00
62	OSP	OSOTSPA PCL	Food and Beverage	110,240,000,000.00
63	PLANB	PLAN B MEDIA PCL	Media & Publishing	13,368,096,428.50
64	PRM	PRIMA MARINE PCL	Transportation & Logistics	114,142,500,000.00
65	PSH	PRUKSA HOLDING PCL	Property Development	23,295,408,606.00
66	PSL	PRECIOUS SHIPPING PCL	Transportation & Logistics	19,500,000,000.00
67	PTG	PTG ENERGY PCL	Energy & Utilities	27,054,000,000.00
68	PTT	PTT PCL	Energy & Utilities	1,078,253,108,437.50
69	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	Energy & Utilities	364,246,160,450.00
70	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals	208,534,271,661.25
71	QH	QUALITY HOUSES PCL	Property Development	24,000,214,884.80
72	RATCH	RATCH GROUP PCL	Energy & Utilities	90,262,500,000.00
73	RS	RS PCL	Commerce	16,700,000,000.00
74	SAWAD	SRISAWAD CORPORATION PCL	Finance and Securities	15,851,700,219.80
75	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK PCL	Banking	70,717,348,239.50
76	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials	246,180,300,955.00
77	SGP	SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PCL	Energy & Utilities	441,600,000,000.00
78	SPALI	SUPALAI PCL	Property Development	36,003,732,744.00
79	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PCL	Energy & Utilities	28,833,749,131.25
80	STA	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PCL	Agribusiness	41,855,999,945.50
81	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL	Construction Services	23,181,619,408.00
82	STPI	STP&I PCL	Construction Services	25,708,497,670.58
83	SUPER	SUPER ENERGY CORPORATION PCL	Energy & Utilities	39,459,039,250.00
84	TASCO	TIPCO ASPHALT PCL	Construction Materials	41,361,637,418.50

No.	Symbol	SET100 Company	Sector	Market Capitalization
85	TCAP	THANACHART CAPITAL PCL	Banking	13,515,765,351.00
86	THAI	THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PCL	Transportation & Logistics	55,644,870,868.00
87	THANI	RATCHTHANI LEASING PCL	Finance and Securities	14,352,000,000.00
88	THG	THONBURI HEALTHCARE GROUP PCL	Health Care Services	101,177,322,099.00
89	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	Banking	74,058,500,000.00
90	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING PCL	Food and Beverage	90,271,233,380.25
91	TMB	TMB BANK PCL	Banking	33,768,000,000.00
92	TOA	TOA PAINT (THAILAND) PCL	Construction Materials	40,050,000,000.00
93	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities	113,451,864,023.40
94	TPIPP	TPI POLENE POWER PCL	Energy & Utilities	52,668,000,000.00
95	TQM	TQM CORPORATION PCL	Insurance	61,556,419,898.40
96	TRUE	TRUE CORPORATION PCL	Information & Communication Technology	21,226,038,356.25
97	TTW	TTW PCL	Energy & Utilities	64,583,742,810.00
98	TU	THAI UNION GROUP PCL	Food and Beverage	49,623,491,134.28
99	VGI	VGI PCL	Media & Publishing	17,289,000,000.00
100	WHA	WHA CORPORATION PCL	Property Development	46,335,000,000.19

sSET INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	sSET Company	Sector	Market Capitalization
1	AH	AAPICO HITECH PCL	Automotive	2,758,091,866.20
2	AIT	ADVANCED INFORMATION TECHNOLOGY PCL	Information & Communication Technology	3,569,351,518.10
3	AMANAH	AMANAH LEASING PCL	Finance and Securities	2,778,642,967.50
4	ANAN	ANANDA DEVELOPMENT PCL	Property Development	5,466,120,000.00
5	ASK	ASIA SERMKIJ LEASING PCL	Finance and Securities	5,982,225,880.00
6	ASP	ASIA PLUS GROUP HOLDINGS PCL	Finance and Securities	3,537,502,153.92
7	BA	BANGKOK AIRWAYS PCL	Transportation & Logistics	13,125,000,000.00
8	BEAUTY	BEAUTY COMMUNITY PCL	Commerce	4,630,577,543.90
9	COL	COL PCL	Commerce	12,032,000,000.00

No.	Symbol	sSET Company	Sector	Market Capitalization
10	DCC	DYNASTY CERAMIC PCL	Construction Materials	19,185,000,000.52
11	DDD	DO DAY DREAM PCL	Personal Products & Pharmaceuticals	5,245,147,050.00
12	DRT	DIAMOND BUILDING PRODUCTS PCL	Construction Materials	5,118,993,720.00
13	EKH	EKACHAI MEDICAL CARE PCL	Health Care Services	2,616,000,000.00
14	EPCO	EASTERN PRINTING PCL	Media & Publishing	2,208,000,000.00
15	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS PCL	Petrochemicals & Chemicals	10,083,000,000.12
16	GL	GROUP LEASE PCL	Finance and Securities	1,830,000,000.65
17	HTC	HAAD THIP PCL	Food and Beverage	3,597,192,950.00
18	HUMAN	HUMANICA PCL	Information & Communication Technology	5,916,000,000.00
19	ICHI	ICHITAN GROUP PCL	Food and Beverage	10,465,000,000.00
20	III	TRIPLE I LOGISTICS PCL	Transportation & Logistics	2,632,209,588.00
21	ITD	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PCL	Construction Services	6,019,050,596.16
22	JMART	JAY MART PCL	Information & Communication Technology	20,519,000,000.99
23	JWD	JWD INFOLOGISTICS PCL	Transportation & Logistics	6,221,999,652.30
24	KAMART	KARMARTS PCL	Commerce	2,622,394,087.68
25	KGI	KGI SECURITIES (THAILAND) PCL	Finance and Securities	6,891,500,429.80
26	LALIN	LALIN PROPERTY PCL	Property Development	4,032,997,562.76
27	LOXLEY	LOXLEY PCL	Commerce	3,306,834,183.20
28	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL PCL	Health Care Services	3,720,000,000.00
29	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT PCL	Property Development	6,611,130,480.64
30	MACO	MASTER AD PCL	Media & Publishing	3,626,027,212.38
31	MC	MC GROUP PCL	Commerce	7,640,000,000.00
32	MCS	M.C.S. STEEL PCL	Steel	5,950,000,000.00
33	MK	M.K. REAL ESTATE DEVELOPMENT PCL	Property Development	2,968,077,779.52
34	MONO	MONO TECHNOLOGY PCL	Media & Publishing	9,510,688,064.12
35	NER	NORTH EAST RUBBER PCL	Agribusiness	4,004,000,000.00
36	NNCL	NAVANAKORN PCL	Property Development	4,956,000,000.78

No.	Symbol	sSET Company	Sector	Market Capitalization
37	NOBLE	NOBLE DEVELOPMENT PCL	Property Development	5,021,182,925.00
38	NYT	NAMYONG TERMINAL PCL	Transportation & Logistics	3,620,800,000.00
39	PF	PROPERTY PERFECT PCL	Property Development	4,004,525,307.72
40	PLAT	THE PLATINUM GROUP PCL	Property Development	8,680,000,000.00
41	PM	PREMIER MARKETING PCL	Food and Beverage	4,097,980,305.00
42	PR9	PRARAM 9 HOSPITAL PCL	Health Care Services	5,425,470,000.00
43	PTL	POLYPLEX (THAILAND) PCL	Packaging	8,498,140,647.90
44	PYLON	PYLON PCL	Construction Services	3,089,478,391.52
45	RJH	RAJTHANEE HOSPITAL PCL	Health Care Services	6,390,000,000.00
46	RML	RAIMON LAND PCL	Property Development	2,712,114,682.55
47	ROJNA	ROJANA INDUSTRIAL PARK PCL	Property Development	8,890,032,197.20
48	RPH	RATCHAPHRUEK HOSPITAL PCL	Health Care Services	2,839,200,000.00
49	SABINA	SABINA PCL	Fashion	7,019,000,000.50
50	SAMART	SAMART CORPORATION PCL	Information & Communication Technology	6,394,000,000.00
51	SAMTEL	SAMART TELCOMS PCL	Information & Communication Technology	5,787,397,482.50
52	SAPPE	SAPPE PCL	Food and Beverage	3,862,500,000.00
53	SAT	SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PCL	Automotive	5,783,183,520.00
54	SC	SC ASSET CORPORATION PCL	Property Development	4,549,574,665.80
55	SEAFCO	SEAFCO PCL	Construction Services	9,111,581,436.16
56	SENA	SENADEVELOPMENT PCL	Property Development	4,142,364,284.80
57	SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT PCL	Property Development	3,587,793,098.40
58	SIRI	SANSIRI PCL	Property Development	9,721,559,445.36
59	SIS	SIS DISTRIBUTION (THAILAND) PCL	Information & Communication Technology	11,295,678,083.20
60	SISB	SISB PCL	Professional Services	2,924,158,769.25
61	SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER PCL	Packaging	4,444,702,563.90
62	SNC	SNC FORMER PCL	Industrial Materials & Machinery	2,489,273,982.35

No.	Symbol	sSET Company	Sector	Market Capitalization
63	SSP	SERMSANG POWER CORPORATION PCL	Energy & Utilities	6,776,700,000.00
64	SUSCO	SUSCO PCL	Energy & Utilities	2,662,013,445.52
65	SVI	SVI PCL	Electronic Components	11,107,000,000.07
66	SYNEX	SYNNEX (THAILAND) PCL	Information & Communication Technology	6,439,945,165.60
67	SYNTEC	SYNTEC CONSTRUCTION PCL	Construction Services	2,432,000,000.00
68	TAE	THAI AGRO ENERGY PCL	Energy & Utilities	2,420,000,000.00
69	THCOM	THAICOM PCL	Information & Communication Technology	5,151,679,183.80
70	TIP	DHIPAYA INSURANCE PCL	Insurance	13,380,000,000.00
71	TIPCO	TIPCO FOODS PCL	Food and Beverage	3,426,315,444.00
72	TKS	T.K.S. TECHNOLOGIES PCL	Media & Publishing	2,274,154,217.64
73	TSE	THAI SOLAR ENERGY PCL	Energy & Utilities	6,183,731,540.52
74	TTA	THORESEN THAI AGENCIES PCL	Transportation & Logistics	11,390,000,000.40
75	TTCL	TTCL PCL	Construction Services	4,342,000,000.80
76	U	U CITY PCL	Property Development	8,083,753,292.16
77	UNIQ	UNIQUE ENGINEERING AND CONSTRUCTION PCL	Construction Services	5,621,284,515.60
78	UTP	UNITED PAPER PCL	Paper & Printing Materials	7,345,000,000.00
79	UV	UNIVENTURES PCL	Property Development	5,850,495,203.22
80	VIH	SRIVICHAIVEJVIVAT PCL	Health Care Services	3,680,792,042.85
81	WORK	WORKPOINT ENTERTAINMENT PCL	Media & Publishing	4,901,321,383.50
82	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP PCL	Food and Beverage	2,730,000,000.00

SETCLMV INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SETCLMV Company	Sector	Market Capitalization
1	AMATA	AMATA CORPORATION PCL	Property Development	16,431,800,000.00
2	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities	31,487,745,641.50
3	BCP	BANGCHAK CORPORATION PCL	Energy & Utilities	28,915,386,297.00
4	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services	357,570,042,637.50
5	BEC	BEC WORLD PCL	Media & Publishing	9,960,000,000.00

No.	Symbol	SETCLMV Company	Sector	Market Capitalization
6	BGRIM	B. GRIMM POWER PCL	Energy & Utilities	139,469,150,000.00
7	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services	92,569,227,293.00
8	BJC	BERLI JUCKER PCL	Commerce	158,291,549,460.50
9	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities	50,952,062,390.00
10	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food and Beverage	104,000,000,000.00
11	CK	CH. KARNCHANG PCL	Construction Services	33,877,937,440.00
12	CKP	CK POWER PCL	Energy & Utilities	33,493,056,843.48
13	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities	130,036,855,000.00
14	GL	GROUP LEASE PCL	Finance and Securities	1,830,000,000.65
15	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce	73,066,725,452.20
16	ICHI	ICHITAN GROUP PCL	Food and Beverage	10,465,000,000.00
17	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities	53,538,178,424.52
18	KBANK	KASIKORNBANK PCL	Banking	223,171,512,997.25
19	KKP	KIATNAKIN BANK PCL	Banking	33,870,044,360.00
20	MEGA	MEGA LIFESCIENCES PCL	Commerce	32,477,139,173.00
21	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food and Beverage	93,765,798,658.00
22	PTT	PTT PCL	Energy & Utilities	1,078,253,108,437.50
23	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals	208,534,271,661.25
24	RATCH	RATCH GROUP PCL	Energy & Utilities	90,262,500,000.00
25	SAMART	SAMART CORPORATION PCL	Information & Communication Technology	5,787,397,482.50
26	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials	441,600,000,000.00
27	SEAFCO	SEAFCO PCL	Construction Services	3,491,000,000.42
28	SGP	SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PCL	Energy & Utilities	21,319,000,000.21
29	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PCL	Energy & Utilities	28,833,749,131.25
30	TASCO	TIPCO ASPHALT PCL	Construction Materials	39,459,039,250.00
31	THAI	THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PCL	Transportation & Logistics	7,639,000,000.70
32	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities	90,271,233,380.25
33	UTP	UNITED PAPER PCL	Paper & Printing Materials	7,345,000,000.00

SETHD INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SETHD Company	Sector	Market Capitalization
1	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PCL	Information & Communication Technology	550,107,547,905.00
2	AP	AP (THAILAND) PCL	Property Development	18,560,807,020.50
3	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities	78,538,627,890.00
4	BBL	BANGKOK BANK PCL	Banking	204,246,189,658.00
5	BCP	BANGCHAK CORPORATION PCL	Energy & Utilities	28,915,386,297.00
6	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components	197,515,250,000.00
7	HANA	HANA MICROELECTRONICS PCL	Electronic Components	22,335,388,365.00
8	INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PCL	Information & Communication Technology	180,366,155,212.50
9	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities	180,366,155,212.50
10	IVL	INDORAMA VENTURES PCL	Petrochemicals & Chemicals	155,803,815,447.00
11	JMT	JMT NETWORK SERVICES PCL	Finance and Securities	29,767,541,635.12
12	KCE	KCE ELECTRONICS PCL	Electronic Components	20,169,144,675.20
13	KKP	KIATNAKIN BANK PCL	Banking	33,870,044,360.00
14	KTB	KRUNG THAI BANK PCL	Banking	143,953,430,875.00
15	LH	LAND AND HOUSES PCL	Property Development	90,817,820,137.60
16	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP PCL	Media & Publishing	13,420,012,530.00
17	ORI	ORIGIN PROPERTY PCL	Property Development	13,368,096,428.50
18	PTT	PTT PCL	Energy & Utilities	1,078,253,108,437.50
19	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	Energy & Utilities	364,246,160,450.00
20	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals	208,534,271,661.25
21	QH	QUALITY HOUSES PCL	Property Development	24,000,214,884.80
22	RATCH	RATCH GROUP PCL	Energy & Utilities	90,262,500,000.00
23	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK PCL	Banking	246,180,300,955.00
24	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials	441,600,000,000.00
25	SGP	SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PCL	Energy & Utilities	21,319,000,000.21

No.	Symbol	SETHD Company	Sector	Market Capitalization
26	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PCL	Energy & Utilities	28,833,749,131.25
27	TCAP	THANACHART CAPITAL PCL	Banking	41,361,637,418.50
28	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	Banking	55,644,870,868.00
29	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities	90,271,233,380.25
30	TTW	TTW PCL	Energy & Utilities	52,668,000,000.00

SETTHSI INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SETHSI Company	Sector	Market Capitalization
1	AAV	ASIA AVIATION PCL	Transportation & Logistics	9,651,500,000.00
2	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PCL	Information & Communication Technology	550,107,547,905.00
3	AMATA	AMATA CORPORATION PCL	Property Development	16,431,800,000.00
4	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics	864,284,850,000.00
5	BAFS	BANGKOK AVIATION FUEL SERVICES PCL.	Energy & Utilities	14,853,660,364.90
6	BANPU	BANPU PCL	Energy & Utilities	31,487,745,641.50
7	BBL	BANGKOK BANK PCL	Banking	204,246,189,658.00
8	BCP	BANGCHAK CORPORATION PCL	Energy & Utilities	28,915,386,297.00
9	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PCL	Transportation & Logistics	145,207,500,000.00
10	BGRIM	B. GRIMM POWER PCL	Energy & Utilities	139,469,150,000.00
11	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities	50,952,062,390.00
12	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PCL	Transportation & Logistics	148,647,388,167.30
13	CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	Tourism & Leisure	31,050,000,000.00
14	CPALL	CP ALL PCL	Commerce	608,605,116,327.00
15	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	Food and Beverage	273,406,945,723.75
16	CPN	CENTRAL PATTANA PCL	Property Development	218,790,000,000.00
17	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components	67,046,761,752.50
18	DRT	DIAMOND BUILDING PRODUCTS PCL	Construction Materials	5,118,993,720.00
19	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PCL	Information & Communication Technology	92,936,581,750.00

No.	Symbol	SETHSI Company	Sector	Market Capitalization
20	EA	ENERGY ABSOLUTE PCL	Energy & Utilities	146,402,500,000.00
21	EASTW	EASTERN WATER RESOURCES DEVELOPMENT AND MANAGEMENT PCL.	Energy & Utilities	16,969,996,519.80
22	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities	130,036,855,000.00
23	GFPT	GFPT PCL	Agribusiness	16,299,673,000.00
24	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS PCL	Petrochemicals & Chemicals	9,161,816,965.00
25	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PCL	Energy & Utilities	207,250,108,474.50

SETTWB INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	SETWB Company	Sector	Market Capitalization
1	AAV	ASIA AVIATION PCL	Transportation & Logistics	40,093,439,842.40
2	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics	864,284,850,000.00
3	BA	BANGKOK AIRWAYS PCL	Transportation & Logistics	13,125,000,000.00
4	BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL	Health Care Services	204,246,189,658.00
5	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services	357,570,042,637.50
6	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PCL	Transportation & Logistics	145,207,500,000.00
7	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services	92,569,227,293.00
8	BJC	BERLI JUCKER PCL	Commerce	158,291,549,460.50
9	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PCL	Transportation & Logistics	148,647,388,167.30
10	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food and Beverage	104,000,000,000.00
11	CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PCL	Tourism & Leisure	31,050,000,000.00
12	CHG	CHULARAT HOSPITAL PCL	Health Care Services	27,060,000,000.00
13	COL	COL PCL	Commerce	12,032,000,000.00
14	COM7	COM7 PCL	Commerce	33,900,000,000.00
15	CPALL	CP ALL PCL	Commerce	608,605,116,327.00
16	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PCL	Food and Beverage	273,406,945,723.75
17	ERW	THE ERAWAN GROUP PCL	Tourism & Leisure	130,036,855,000.00
18	GFPT	GFPT PCL	Agribusiness	16,299,673,000.00
19	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce	73,066,725,452.20

No.	Symbol	SETWB Company	Sector	Market Capitalization
20	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PCL	Commerce	202,528,449,585.00
21	M	MK RESTAURANT GROUP PCL	Food and Beverage	54,101,588,375.00
22	MEGA	MEGA LIFESCIENCES PCL	Commerce	32,477,139,173.00
23	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food and Beverage	93,765,798,658.00
24	PRM	PRIMA MARINE PCL	Transportation & Logistics	19,500,000,000.00
25	RS	RS PCL	Commerce	15,851,700,219.80
26	TFG	THAIFOODS GROUP PCL	Food and Beverage	31,402,000,000.41
27	THG	THONBURI HEALTHCARE GROUP PCL	Health Care Services	16,981,600,000.00
28	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING PCL	Food and Beverage	14,352,000,000.00
29	TU	THAI UNION GROUP PCL	Food and Beverage	61,556,419,898.40

mai INDEX CONSTITUENTS

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
1	SKY	SKY ICT PUBLIC COMPANY LIMITED	8,253,683,476.80
2	AU	AFTER YOU PUBLIC COMPANY LIMITED	7,870,767,363.65
3	NETBAY	NETBAY PUBLIC COMPANY LIMITED	7,050,000,000.00
4	AIRA	AIRA CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,314,878,533.00
5	TNH	THAI NAKARIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	5,985,000,000.00
6	SPA	SIAM WELLNESS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	5,899,499,503.20
7	FSMART	FORTH SMART SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	4,960,000,000.00
8	TPCH	TPC POWER HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	4,613,800,000.00
9	AUCT	UNION AUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	4,455,000,000.00
10	PSTC	POWER SOLUTION TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	4,340,667,731.40
11	CHAYO	CHAYO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	4,031,993,148.00
12	TPAC	THAI PLASPAC PUBLIC COMPANY LIMITED	3,983,909,987.80
13	DOD	DOD BIOTECH PUBLIC COMPANY LIMITED	3,362,000,000.00
14	JKN	JKN GLOBAL MEDIA PUBLIC COMPANY LIMITED	3,310,865,495.20
15	ITEL	INTERLINK TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED	3,160,000,000.00
16	BOL	BUSINESS ONLINE PUBLIC COMPANY LIMITED	3,019,460,240.00
17	AIE	AI ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,982,406,398.96

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
18	XO	EXOTIC FOOD PUBLIC COMPANY LIMITED	2,909,635,982.45
19	TACC	T.A.C. CONSUMER PUBLIC COMPANY LIMITED	2,894,080,000.00
20	FPI	FORTUNE PARTS INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,814,235,677.24
21	JUBILE	JUBILEE ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,701,233,437.50
22	AMA	AMA MARINE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,667,271,380.95
23	BROOK	THE BROOKER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	2,387,126,074.40
24	IP	INTER PHARMA PUBLIC COMPANY LIMITED	2,327,800,000.00
25	MORE	MORE RETURN PUBLIC COMPANY LIMITED	2,285,805,058.25
26	ALL-F	ALL INSPIRE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,240,000,000.00
27	ALL	ALL INSPIRE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,240,000,000.00
28	UAC	UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,056,224,327.08
29	TNP	THANAPIRIYA PUBLIC COMPANY LIMITED	2,048,000,000.00
30	UPA	UNITED POWER OF ASIA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,867,600,049.00
31	ARROW	ARROW SYNDICATE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,835,354,822.40
32	INSET	INFRASET PUBLIC COMPANY LIMITED	1,814,400,000.00
33	YGG	YGGDRAZIL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	1,800,000,000.00
34	CHOW	CHOW STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	1,776,000,000.00
35	SIMAT	SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	1,749,247,539.48
36	MUD	MUD & HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED	1,719,493,112.50
37	STI	STONEHENGE INTER PUBLIC COMPANY LIMITED	1,675,000,000.00
38	TAPAC	TAPACO PUBLIC COMPANY LIMITED	1,589,794,657.86
39	ECF	EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED	1,515,990,340.06
40	TMW	THAI MITSUWA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,496,250,000.00
41	QTC <XD>	QTC ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,493,985,399.66
42	SEA OIL	SEA OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,485,752,090.04
43	BIZ	BUSINESS ALIGNMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,400,000,000.00
44	AGE	ASIA GREEN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,392,326,990.64
45	YUASA	YUASA BATTERY (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,377,600,000.00
46	TITLE	RHOM BHO PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,320,638,397.26

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
47	EFORL <C >	E FOR L AIM PUBLIC COMPANY LIMITED	1,288,801,150.52
48	KIAT	KIATTANA TRANSPORT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,236,163,907.88
49	SWC	SHERWOOD CORPORATION (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,230,545,528.00
50	HARN	HARN ENGINEERING SOLUTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,227,450,000.00
51	TMILL	T S FLOUR MILL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,203,965,464.22
52	ABICO	ABICO HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,198,500,000.00
53	WINNER	WINNER GROUP ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,168,000,000.00
54	2S	2S METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,088,997,809.90
55	OCEAN	OCEAN COMMERCE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,085,804,135.10
56	UBIS	UBIS (ASIA) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,076,159,957.52
57	VCOM	VINTCOM TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,032,000,000.00
58	SALEE	SALEE INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,018,724,325.56
59	JSP	J.S.P. PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,008,000,000.00
60	SPVI	S P V I PUBLIC COMPANY LIMITED	1,000,000,000.00
61	BM	BANGKOK SHEET METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	924,000,000.00
62	AF	AIRA FACTORING PUBLIC COMPANY LIMITED	912,000,000.00
63	RWI	RAYONG WIRE INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	910,002,215.98
64	VL	V.L. ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED	904,000,000.00
65	PDG	PRODIGY PUBLIC COMPANY LIMITED	891,000,000.00
66	UREKA	EUREKA DESIGN PUBLIC COMPANY LIMITED	889,755,780.00
67	SUN	SUNSWEET PUBLIC COMPANY LIMITED	885,800,000.00
68	MBAX	MULTIBAX PUBLIC COMPANY LIMITED	848,176,523.22
69	ICN	INFORMATION AND COMMUNICATION NETWORKS PUBLIC COMPANY LIMITED	819,000,000.00
70	D	DENTAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	801,600,000.00
71	OTO	ONE TO ONE CONTACTS PUBLIC COMPANY LIMITED	778,400,000.00
72	ZIGA	ZIGA INNOVATION PUBLIC COMPANY LIMITED	774,800,000.00
73	SGF	SGF CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	772,900,000.00
74	PJW	PANJAWATTANA PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED	757,785,527.40

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
75	PIMO	PIONEER MOTOR PUBLIC COMPANY LIMITED	745,923,449.81
76	TIGER	THAI ENGER HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	745,200,000.00
77	UKEM	UNION PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	741,768,810.60
78	TM	TECHNO MEDICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	733,039,969.06
79	CMC	CHAOPRAYAMAHANAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED	730,000,000.00
80	CHO	CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED	727,045,570.35
81	MITSIB	MITSIB LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	714,642,503.00
82	MGT	MEGACHEM (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	700,000,000.00
83	LIT	LEASE IT PUBLIC COMPANY LIMITED	699,780,280.96
84	STAR	STAR UNIVERSAL NETWORK PUBLIC COMPANY LIMITED	698,946,502.26
85	PICO	PICO THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	693,248,479.98
86	NEWS <C >	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	678,875,122.26
87	COLOR	SALEE COLOUR PUBLIC COMPANY LIMITED	671,419,664.52
88	ACG	AUTOCORP HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	660,000,000.00
89	NINE	NATION INTERNATIONAL EDUTAINMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	657,988,714.80
90	ARIN	ARINSIRI LAND PUBLIC COMPANY LIMITED	642,000,000.00
91	SELIC	SELIC CORP PUBLIC COMPANY LIMITED	637,998,801.00
92	BTW	BT WEALTH INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	635,040,000.00
93	PROUD	PROUD REAL ESTATE PUBLIC COMPANY LIMITED	622,224,883.44
94	CPR	CPR GOMU INDUSTRIAL PUBLIC COMPANY LIMITED	612,920,000.00
95	ETE	EASTERN TECHNICAL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	604,800,000.00
96	MOONG	MOONG	603,729,886.14
97	NBC	NATION BROADCASTING CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	578,271,754.08
98	TVD	TV DIRECT PUBLIC COMPANY LIMITED	572,336,976.64
99	SONIC	SONIC INTERFREIGHT PUBLIC COMPANY LIMITED	566,500,000.00
100	KUN	VILLA KUNALAI PUBLIC COMPANY LIMITED	561,599,994.60
101	ASN	ASN BROKER PUBLIC COMPANY LIMITED	559,000,000.00

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
102	DV8	DV8 PUBLIC COMPANY LIMITED	557,862,314.88
103	GTB	GETABEC PUBLIC COMPANY LIMITED	556,800,000.00
104	BSM	BUILDERSMART PUBLIC COMPANY LIMITED	553,931,610.18
105	CHEWA	CHEWATHAI PUBLIC COMPANY LIMITED	535,511,710.86
106	TPS	THE PRACTICAL SOLUTION PUBLIC COMPANY LIMITED	532,000,000.00
107	BC	BOUTIQUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	527,280,000.00
108	STOWER <C>	SKY TOWER PUBLIC COMPANY LIMITED	526,501,035.20
109	PHOL	PHOL DHANYA PUBLIC COMPANY LIMITED	518,400,593.92
110	TRT	TIRATHAI PUBLIC COMPANY LIMITED	517,453,896.96
111	SR	SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED	514,292,000.00
112	ATP30	ATP30 PUBLIC COMPANY LIMITED	493,848,046.40
113	UEC	UNIMIT ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	490,639,116.00
114	TVT	TV THUNDER PUBLIC COMPANY LIMITED	488,018,345.75
115	META	META CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	484,552,151.20
116	GCAP	G CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	474,000,000.00
117	SMART	SMART CONCRETE PUBLIC COMPANY LIMITED	469,200,244.80
118	HPT	HOME POTTERY PUBLIC COMPANY LIMITED	464,099,431.32
119	IMH	INTERMEDICAL CARE AND LAB HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	451,500,000.00
120	APP	APPLICAD PUBLIC COMPANY LIMITED	450,800,000.00
121	CHAYO- W1	CHAYO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	445,197,379.68
122	LDC	LDC DENTAL PUBLIC COMPANY LIMITED	438,000,000.00
123	TMI	TEERA-MONGKOL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	423,007,760.70
124	CAZ	CAZ (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	422,800,000.00
125	ADB	APPLIED DB PUBLIC COMPANY LIMITED	420,000,000.00
126	SWC-W1	SHERWOOD CORPORATION (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	404,737,446.12
127	QLT	QUALITECH PUBLIC COMPANY LIMITED	402,159,418.80
128	KASET	THAI HA PUBLIC COMPANY LIMITED	400,320,000.00
129	KUMWEL	KUMWELL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	399,900,000.00

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
130	PPS	PROJECT PLANNING SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	395,533,365.32
131	BGT	BGT CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	392,601,496.32
132	KOOL	MASTERKOOL INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	388,800,000.00
133	AKP	AKKHIE PRAKARN PUBLIC COMPANY LIMITED	387,840,000.00
134	STC	STC CONCRETE PRODUCT PUBLIC COMPANY LIMITED	369,200,000.00
135	FLOYD	FLOYD PUBLIC COMPANY LIMITED	363,600,000.00
136	NDR	N.D. RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED	359,546,325.96
137	PPM	PORN PROM METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	350,260,083.00
138	SAAM	SAAM DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	336,000,000.00
139	T <C >	T ENGINEERING CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	328,453,144.68
140	NCL	NCL INTERNATIONAL LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	326,989,618.56
141	TPLAS	THAI PLASTIC INDUSTRIAL (1994) PUBLIC COMPANY LIMITED	321,300,000.00
142	TAKUNI	TAKUNI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	320,000,000.00
143	KWM	K. W. METAL WORK PUBLIC COMPANY LIMITED	319,200,000.00
144	KCM	K.C. METALSHEET PUBLIC COMPANY LIMITED	312,800,000.00
145	SE	SIAMEAST SOLUTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED	307,200,000.00
146	RP	RAJA FERRY PORT PUBLIC COMPANY LIMITED	304,087,104.09
147	SANKO	SANKO DIECASTING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	290,118,311.20
148	TNDT	THAI NONDESTRUCTIVE TESTING PUBLIC COMPANY LIMITED	282,000,000.00
149	COMAN	COMANCHE INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	276,040,000.00
150	CMO	CMO PUBLIC COMPANY LIMITED	252,908,105.67
151	MVP	M VISION PUBLIC COMPANY LIMITED	250,000,000.00
152	TMC	T.M.C. INDUSTRIAL PUBLIC COMPANY LIMITED	247,737,809.88
153	CRD	CHIANGMAI RIMDOI PUBLIC COMPANY LIMITED	245,000,000.00
154	ABM	ASIA BIOMASS PUBLIC COMPANY LIMITED	240,000,000.00

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
155	UMS <C >	UNIQUE MINING SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	232,563,609.96
156	PLANET	PLANET COMMUNICATIONS ASIA PUBLIC COMPANY LIMITED	232,500,000.00
157	THANA	THANASIRI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	227,890,800.00
158	FVC	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED	226,057,014.40
159	HEMP <C >	HEALTH EMPIRE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	215,105,810.48
160	THMUI	THAI MUI CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	210,800,000.00
161	DIMET	DIMET (SIAM) PUBLIC COMPANY LIMITED	204,582,318.36
162	OCEAN-W3	OCEAN COMMERCE PUBLIC COMPANY LIMITED	199,064,012.73
163	CIG	C.I.GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	198,900,959.86
164	GSC	GLOBAL SERVICE CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	195,000,000.00
165	ACAP	ASIA CAPITAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	186,682,584.40
166	K	KINGSMEN C.M.T.I. PUBLIC COMPANY LIMITED	184,799,662.74
167	JCKH <C >	JCK HOSPITALITY PUBLIC COMPANY LIMITED	168,824,971.44
168	ARIP	ARIP PUBLIC COMPANY LIMITED	163,100,000.00
169	BROOK-W5	THE BROOKER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	151,086,717.04
170	NEWS-W6 <C >	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	145,707,000.20
171	DOD-W1	DOD BIOTECH PUBLIC COMPANY LIMITED	116,620,328.32
172	NPK-F	NEW PLUS KNITTING PUBLIC COMPANY LIMITED	116,000,000.00
173	NPK	NEW PLUS KNITTING PUBLIC COMPANY LIMITED	116,000,000.00
174	IRCP	INTERNATIONAL RESEARCH CORPORATION PUBLIC CO., LTD.	114,434,885.70
175	ITEL-W1	INTERLINK TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED	99,996,870.00
176	SIMAT-W4	SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	91,748,122.20
177	LIT-W1	LEASE IT PUBLIC COMPANY LIMITED	87,976,085.12
178	TAPAC-W4	TAPACO PUBLIC COMPANY LIMITED	78,254,055.50

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
179	RWI-W2	RAYONG WIRE INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	57,267,253.26
180	ECF-W3	EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED	40,285,005.92
181	TVD-W2	TV DIRECT PUBLIC COMPANY LIMITED	38,995,956.00
182	D-W1	DENTAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	36,400,000.00
183	HPT-W1	HOME POTTERY PUBLIC COMPANY LIMITED	35,359,540.48
184	CHO-W2	CHO THAVEE PUBLIC COMPANY LIMITED	31,820,035.90
185	UAC-W2	UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED	21,363,191.68
186	SIMAT-W3	SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	19,283,748.21
187	SMART-W2	SMART CONCRETE PUBLIC COMPANY LIMITED	18,399,935.60
188	TAKUNI-W	TAKUNI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	15,999,994.96
189	EFORL-W3 <SP, C >	E FOR L AIM PUBLIC COMPANY LIMITED	13,771,568.27
190	SANKO-W1	SANKO DIECASTING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	10,274,564.63
191	CIG-W8	C.I.GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	8,647,857.20
192	EFORL-W4 <SP, C >	E FOR L AIM PUBLIC COMPANY LIMITED	7,725,089.87
193	META-W4	META CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	6,375,032.65
194	FVC-W2 <SP>	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,387,902.07
195	STAR-W3 <SP>	STAR UNIVERSAL NETWORK PUBLIC COMPANY LIMITED	1,354,546.77
196	BM-W1	BANGKOK SHEET METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,099,999.66
197	JKN-W1 <SP>	JKN GLOBAL MEDIA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,079,976.31
198	UKEM-W2 <SP>	UNION PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,030,060.86

No.	Symbol	mai Company	Market Capitalization
199	DIMET-W3	DIMET (SIAM) PUBLIC COMPANY LIMITED	378,207.63
200	SIMAT-W2 <SP>	SIMAT TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	378,112.71
201	PROUD-W2 <SP>	PROUD REAL ESTATE PUBLIC COMPANY LIMITED	316,799.99
202	HYDRO-W1 <C , NC>	HYDROTEK PUBLIC COMPANY LIMITED	-
203	HYDRO <C , NC>	HYDROTEK PUBLIC COMPANY LIMITED	-

รายชื่อหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม :เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)	ธุรกิจ การเกษตร (AGRI)	EE	ETERNAL ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,834,800,000.00
		GFPT	GFPT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,253,821,000.00
		LEE	LEE FEED MILL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,231,676,207.42
		MAX	MAX METAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,713,386,625.78
		NER	NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED	8,154,128,475.30
		PPPM	PP PRIME PUBLIC COMPANY LIMITED	268,345,925.64
		STA	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	48,383,999,937.00
		TRUBB	THAI RUBBER LATEX GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	1,431,107,344.80
		TWPC	THAI WAH PUBLIC COMPANY LIMITED	3,873,852,092.00
		UPOIC	UNITED PALM OIL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,574,883,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร (AGRO)		UVAN	UNIVANICH PALM OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	5,170,000,000.00
		VPO	VICHITBHAN PALMOIL PUBLIC COMPANY LIMITED	554,600,000.00
	อาหารและ เครื่องดื่ม (FOOD)	APURE	AGRIPURE HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	2,299,837,288.80
		ASIAN	ASIAN SEA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	6,621,276,097.80
		BR	BANGKOK RANCH PUBLIC COMPANY LIMITED	2,119,196,014.56
		BRR	BURIRAM SUGAR PUBLIC COMPANY LIMITED	3,167,189,395.50
		CBG	CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	132,000,000,000.00
		CFRESH	SEAFRESH INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,603,881,616.00
		CHOTI	KIANG HUAT SEA GULL TRADING FROZEN FOOD PUBLIC CO., LTD.	506,250,000.00
		CM	CHIANGMAI FROZEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,090,076,773.50
		CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	251,878,839,761.25
		CPI	CHUMPORN PALM OIL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,214,885,088.00
		F&D	FOOD AND DRINKS PUBLIC COMPANY LIMITED	462,638,085.00
		HTC	HAAD THIP PUBLIC COMPANY LIMITED	6,882,897,125.00
		ICHI	ICHITAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	14,820,000,000.00
KBS	KHONBURI SUGAR PUBLIC COMPANY LIMITED	2,052,000,000.00		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร (AGRO)		KSL	KHON KAEN SUGAR INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	13,671,721,118.90
		KTIS	KASET THAI INTERNATIONAL SUGAR CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	14,976,800,038.80
		LST	LAM SOON (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	4,050,800,000.00
		M	MK RESTAURANT GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	46,964,783,100.00
		MALEE	MALEE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	1,821,600,000.00
		MINT	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	132,149,532,019.50
		NRF	NR INSTANT PRODUCE PUBLIC COMPANY LIMITED	10,439,508,310.00
		OISHI	OISHI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	15,468,750,000.00
		OSP	OSOTSPA PUBLIC COMPANY LIMITED	107,384,062,500.00
		PB	PRESIDENT BAKERY PUBLIC COMPANY LIMITED	31,500,000,000.00
		PM	PREMIER MARKETING PUBLIC COMPANY LIMITED	5,144,909,580.00
		PRG	PATUM RICE MILL AND GRANARY PUBLIC COMPANY LIMITED	6,420,000,000.00
		RBF	R&B FOOD SUPPLY PUBLIC COMPANY LIMITED	17,900,000,000.00
		SAPPE	SAPPE PUBLIC COMPANY LIMITED	6,117,999,408.00
	SAUCE	THAITHEPAROS PUBLIC COMPANY LIMITED	9,360,000,000.00	
	SFP	SIAM FOOD PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	2,667,000,000.00	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)		SNP	S & P SYNDICATE PUBLIC COMPANY LIMITED	7,110,921,292.50
		SORKON	S. KHONKAEN FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,746,360,000.00
		SSC	SERMSUK PUBLIC COMPANY LIMITED	9,638,892,545.00
		SSF	SURAPON FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,889,993,000.00
		SST	SUB SRI THAI PUBLIC COMPANY LIMITED	1,223,386,388.16
		TC	TROPICAL CANNING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,504,800,000.00
		TFG	THAIFOODS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	32,243,543,416.00
		TFMAMA	THAI PRESIDENT FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	63,962,578,716.00
		TIPCO	TIPCO FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	3,667,605,264.00
		TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING PUBLIC COMPANY LIMITED	15,594,000,000.00
		TU	THAI UNION GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	67,759,780,043.20
		TVO	THAI VEGETABLE OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	29,312,148,206.25
	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	3,540,000,000.00	

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม:สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)	แฟชั่น (FASHION)	AFC	ASIA FIBER PUBLIC COMPANY LIMITED	262,052,029.50
		B52	B-52 CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	667,270,991.31
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)		BTNC	BOUTIQUE NEWCITY PUBLIC COMPANY LIMITED	188,400,000.00
		CPH	CASTLE PEAK HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	143,200,000.00
		CPL	CPL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	510,219,369.44
		ICC	I.C.C. INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	8,864,328,765.00
		NC	NEWCITY (BANGKOK) PUBLIC COMPANY LIMITED	155,490,400.00
		PAF	PAN ASIA FOOTWEAR PUBLIC COMPANY LIMITED	313,200,000.00
		PDJ	PRANDA JEWELRY PUBLIC COMPANY LIMITED	746,557,028.80
		PG	PEOPLE'S GARMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	480,000,000.00
		SABINA	SABINA PUBLIC COMPANY LIMITED	6,984,750,000.00
		SAWANG	SAWANG EXPORT PUBLIC COMPANY LIMITED	254,400,000.00
		SUC	SAHA-UNION PUBLIC COMPANY LIMITED	10,050,000,000.00
		TNL	THANULUX PUBLIC COMPANY LIMITED	2,256,000,000.00
		TPCORP	TEXTILE PRESTIGE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,047,600,000.00
TR	THAI RAYON PUBLIC COMPANY LIMITED	6,300,000,000.00		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		TTI	THAI TEXTILE INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	950,000,000.00
		TTT	TORAY TEXTILES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3,065,520,000.00
		UPF	UNION PIONEER PUBLIC COMPANY LIMITED	523,125,000.00
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)		UT	UNION TEXTILE INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	684,000,000.00
		WACOAL	THAI WACOAL PUBLIC COMPANY LIMITED	5,370,000,000.00
	ของใช้ใน ครัวเรือนและ สำนักงาน (HOME)	ACC	ADVANCED CONNECTION CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	738,680,592.65
		AJA	AJ ADVANCE TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	678,447,159.04
		DTCI	D.T.C. INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	287,500,000.00
		FANCY	FANCY WOOD INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	430,500,000.00
		KYE	KANG YONG ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED	7,187,400,000.00
		L&E	LIGHTING & EQUIPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	905,353,736.16
		MODERN	MODERNFORM GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	2,295,000,000.00
		OGC	OCEAN GLASS PUBLIC COMPANY LIMITED	511,937,160.00
		ROCK	ROCKWORTH PUBLIC COMPANY LIMITED	200,000,000.00
		SIAM	SIAM STEEL INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	818,513,671.62
	TSR	THIENSURAT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,000,842,964.12	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
	ของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์ (PERSON)	APCO	ASIAN PHYTOCEUTICALS PUBLIC COMPANY LIMITED	2,220,000,000.00
		DDD	DO DAY DREAM PUBLIC COMPANY LIMITED	5,721,978,600.00
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)		JCT	JACK CHIA INDUSTRIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,147,500,000.00
		OCC	O.C.C. PUBLIC COMPANY LIMITED	597,000,000.00
		S & J	S & J INTERNATIONAL ENTERPRISES PUBLIC COMPANY LIMITED	3,718,284,534.40
		STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	110,016,060,000.00
		STHAI	SHUN THAI RUBBER GLOVES INDUSTRY PUBLIC CO., LTD	-
		TNR	THAI NIPPON RUBBER INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	3,930,000,000.00
		TOG	THAI OPTICAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	1,717,031,160.00

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม: ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)	ธนาคาร (BANK)	BAY	BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED	246,418,019,395.50
		BBL	BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	231,924,411,621.00
		CIMBT	CIMB THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	21,589,802,283.76
		KBANK	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED	272,472,673,195.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		KKP	KIATNAKIN PHATRA BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	47,206,374,326.75
		KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	169,110,341,125.00
		LHFG	LH FINANCIAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	22,242,843,623.70
ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)		SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	309,847,738,792.50
		TCAP	THANACHART CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	40,196,520,871.50
		TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	75,260,688,656.00
		TMB	TMB BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	112,799,017,749.60
	เงินทุนและ หลักทรัพย์ (FIN)	AEC	AEC SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	942,671,736.16
		AEONTS	AEON THANA SINSAP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	52,250,000,000.00
		AMANAH	AMANAH LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	4,272,461,394.84
		ASAP	SYNERGETIC AUTO PERFORMANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,299,539,949.88
		ASK	ASIA SERMKIJ LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	7,741,704,080.00
		ASP	ASIA PLUS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	4,800,895,780.32
		BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	69,488,909,450.00
		BFIT	SRISAWAD FINANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	16,950,852,660.75

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		CGH	COUNTRY GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	2,992,476,925.20
		CHAYO	CHAYO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	6,667,902,319.05
		ECL	EASTERN COMMERCIAL LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	1,275,185,830.60
ธุรกิจการเงิน (FINICIAL)		FNS	FINANSA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,431,841,521.60
		FSS	FINANSIA SYRUS SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED	1,098,851,717.25
		GBX	GLOBLEX HOLDING MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	566,319,723.84
		GL	GROUP LEASE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,830,645,789.60
		IFS	IFS CAPITAL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,273,229,935.50
		JMT	JMT NETWORK SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	38,607,364,853.75
		KCAR	KRUNGTHAI CAR RENT AND LEASE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,262,500,000.00
		KGI	KGI SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	8,405,240,408.60
		KTC	KRUNGTHAI CARD PUBLIC COMPANY LIMITED	198,531,723,390.00
		MBKET	MAYBANK KIM ENG SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	5,280,034,125.00
		MFC	MFC ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,846,550,907.60

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		MICRO	MICRO LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	5,516,500,000.00
		ML	MIDA LEASING PUBLIC CO., LTD.	979,613,481.96
		MTC	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	140,980,000,000.00
		NCAP	NEXT CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,615,000,000.00
		PE	PREMIER ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED	-
ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)		PL	PHATRA LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	1,324,251,811.50
		S11	S 11 GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	4,689,450,000.00
		SAK	SAKSAM LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	18,444,800,000.00
		SAWAD	SRISAWAD CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	95,434,091,313.50
		THANI	RATCHTHANI LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	23,105,155,051.92
		TK	THITIKORN PUBLIC COMPANY LIMITED	3,925,000,000.00
		TNITY	TRINITY WATTHANA PUBLIC COMPANY LIMITED	836,593,657.20
		UOBKH	UOB KAY HIAN SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,788,716,909.20
		ZMICO	SEAMICO CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,703,349,033.78
		ประกันภัยและ ประกันชีวิต (INSUR)	AYUD	ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
	BKI		BANGKOK INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	28,746,900,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		BLA	BANGKOK LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	40,469,314,200.00
		BUI	BANGKOK UNION INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	329,997,690.00
		CHARAN	CHARAN INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	366,000,000.00
		INSURE	INDARA INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	457,500,000.00
		MTI	MUANG THAI INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	5,088,750,000.00
ธุรกิจการเงิน (FINCIAL)		NKI	THE NAVAKIJ INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,592,500,000.00
		NSI	NAM SENG INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,032,075,000.00
		SMK	SYN MUN KONG INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	28,579,717,616.00
		THRE	THAI REINSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	7,039,039,699.44
		THREL	THAIRE LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,064,000,000.00
		TIP	DHIPAYA INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	16,350,000,000.00
		TQM	TQM CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	37,200,000,000.00
		TSI	THE THAI SETAKIJ INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	551,844,992.14
		TVI	THAIVIVAT INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,284,720,000.00

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม:สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	ยานยนต์ (AUTO)	3K-BAT	THAI ENERGY STORAGE TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	6,350,400,000.00
		ACG	AUTOCORP HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	708,000,000.00
		AH	AAPICO HITECH PUBLIC COMPANY LIMITED	6,354,901,726.80
		CWT	CHAI WATANA TANNERY GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	2,041,534,134.72
		EASON	EASON & CO PUBLIC COMPANY LIMITED	776,467,974.65
		GYT	GOODYEAR (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,753,800,000.00
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)		HFT	HWA FONG RUBBER (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3,265,834,128.00
		IHL	INTERHIDES PUBLIC COMPANY LIMITED	2,691,337,591.98
		INGRS	INGRESS INDUSTRIAL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	680,063,064.30
		IRC	INOUE RUBBER (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	2,980,000,000.00
		PCSGH	P.C.S. MACHINE GROUP HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	6,984,500,000.00
		SAT	SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	7,058,218,640.40
		SPG	THE SIAM PAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	5,796,000,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		STANLY	THAI STANLEY ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED	12,643,125,000.00
		TKT	T. KRUNGTHAI INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	244,913,400.00
		TNPC	THAI NAM PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED	252,418,290.17
		TRU	THAI RUNG UNION CAR PUBLIC COMPANY LIMITED	2,150,682,828.84
		TSC	THAI STEEL CABLE PUBLIC COMPANY LIMITED	3,169,560,000.00
	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร (IMM)	ALLA	ALLA PUBLIC COMPANY LIMITED	738,000,000.00
		ASEFA	ASEFA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,914,000,000.00
		CPT	CPT DRIVES AND POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	774,000,000.00
	สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)		CRANE	CHU KAI PUBLIC COMPANY LIMITED
CTW			CHAROONG THAI WIRE & CABLE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,765,448,673.80
FMT			FINE METAL TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	950,400,000.00
HTECH			HALCYON TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	930,001,054.00
KKC			KULTHORN KIRBY PUBLIC COMPANY LIMITED	870,000,000.00
PK			PATKOL PUBLIC COMPANY LIMITED	655,080,293.98
SNC			SNC FORMER PUBLIC COMPANY LIMITED	3,539,661,269.70
STARK			STARK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	56,198,231,392.32

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		TCJ	T.C.J. ASIA PUBLIC COMPANY LIMITED	329,460,568.32
		VARO	VAROPAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED	371,635,897.56
	กระดาษและวัสดุ การพิมพ์ (PAPER)	UTP	UNITED PAPER PUBLIC COMPANY LIMITED	9,945,000,000.00
	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์ (PETRO)	BCT	BIRLA CARBON (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	13,200,000,000.00
		CMAN	CHEMEMAN PUBLIC COMPANY LIMITED	1,276,800,000.00
		GC	GLOBAL CONNECTIONS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,180,000,000.00
		GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED	10,083,116,995.00
		GIFT	GRATITUDE INFINITE PUBLIC COMPANY LIMITED	825,623,446.00
		สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	IVL	INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED
	NFC	NFC PUBLIC COMPANY LIMITED	3,568,092,423.68	
PATO	PATO CHEMICAL INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,466,431,600.00		
PMTA	PM THORESEN ASIA HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,001,880,000.00		
PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	286,311,918,929.50		
SUTHA	GOLDEN LIME PUBLIC COMPANY LIMITED	1,188,000,000.00		
TCCC	THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	16,956,707,972.00		
TPA	THAI POLY ACRYLIC PUBLIC COMPANY LIMITED	692,550,000.00		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		UAC	UAC GLOBAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,643,720,548.04
		UP	UNION PLASTIC PUBLIC COMPANY LIMITED	412,500,000.00
		VNT	VINYTHAI PUBLIC COMPANY LIMITED	42,074,367,262.00
		YCI	YONG THAI PUBLIC COMPANY LIMITED	-
	บรรจุภัณฑ์ (PKG)	AJ	A.J. PLAST PUBLIC COMPANY LIMITED	8,536,000,000.00
		ALUCON	ALUCON PUBLIC COMPANY LIMITED	7,322,397,627.00
		BGC	BG CONTAINER GLASS PUBLIC COMPANY LIMITED	7,083,328,800.00
		CSC	CROWN SEAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,769,039,511.50
		GLOCON	GLOBAL CONSUMER PUBLIC COMPANY LIMITED	1,778,802,550.95
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)		NEP	NEP REALTY AND INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	581,345,147.00
		PTL	POLYPLEX (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	22,320,000,000.00
		SCGP	SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED	200,694,019,350.00
		SFLEX	STARFLEX PUBLIC COMPANY LIMITED	5,043,000,000.00
		SITHAI	SRITHAI SUPERWARE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,761,438,120.00
		SLP	SALEE PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED	564,000,000.00
		SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER PUBLIC COMPANY LIMITED	5,783,468,396.40

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		SPACK	THAI COATING INDUSTRIAL PUBLIC COMPANY LIMITED	756,000,000.00
		TCOAT	S. PACK & PRINT PUBLIC COMPANY LIMITED	258,300,000.00
		TFI	THAI FILM INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	2,293,200,000.00
		THIP	THANTAWAN INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,540,000,000.00
		TMD	THAI METAL DRUM MANUFACTURING PUBLIC COMPANY LIMITED	3,450,000,000.00
		TOPP	THAI O.P.P. PUBLIC COMPANY LIMITED	1,140,000,000.00
		TPBI	TPBI PUBLIC COMPANY LIMITED	3,647,699,125.00
		TPP	THAI PACKAGING & PRINTING PUBLIC COMPANY LIMITED	543,750,000.00
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	เหล็ก (STEEL)	AMC	ASIA METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,085,017,586.02
		BSBM	BANGSAPHAN BARMILL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,065,116,250.00
		CEN	CAPITAL ENGINEERING NETWORK PUBLIC COMPANY LIMITED	447,085,157.40
		CITY	CITY STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	546,000,000.00
		CSP	CSP STEEL CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	337,394,801.68
		GJS	G J STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	5,097,426,979.20
		GSTEEL	G STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	-

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		INOX	POSCO-THAINOX PUBLIC COMPANY LIMITED	3,819,897,459.00
		LHK	LOHAKIT METAL PUBLIC COMPANY LIMITED	988,140,000.00
		MCS	M.C.S. STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,630,300,000.00
		MILL	MILLCON STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	4,208,517,290.37
		PAP	PACIFIC PIPE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,402,400,000.00
		PERM	PERMSIN STEEL WORKS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,042,500,000.00
		SAM	SAMCHAI STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	501,660,044.64
		SMIT	SAHAMIT MACHINERY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,035,200,000.00
		SSSC	SIAM STEEL SERVICE CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	1,471,995,124.00
		TGPRO	THAI-GERMAN PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	566,334,847.92
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)		THE	THE STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,752,277,602.15
		TIW	THAILAND IRON WORKS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,248,000,000.00
		TMT	TMT STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,182,382,041.40
		TSTH	TATA STEEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	5,810,863,185.12
		TWP	THAI WIRE PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	550,800,000.00
		TYCN	TYCOONS WORLDWIDE GROUP (THAILAND) PUBLIC CO., LTD.	1,312,847,580.00

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม: อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)	วัสดุก่อสร้าง (CONMAT)	CCP	CHONBURI CONCRETE PRODUCT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,356,334,788.69
		COTTO	SCG CERAMICS PUBLIC COMPANY LIMITED	10,434,587,157.75
		DCC	DYNASTY CERAMIC PUBLIC COMPANY LIMITED	19,185,524,736.30
		DCON	DCON PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,831,355,734.64
		DRT	DIAMOND BUILDING PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	5,735,168,890.00
		EPG	EASTERN POLYMER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	22,260,000,000.00
		GEL	GENERAL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	1,403,448,069.14
		PPP	PREMIER PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	624,000,000.00
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		Q-CON	QUALITY CONSTRUCTION PRODUCTS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,864,000,000.00
		RCI	THE ROYAL CERAMIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,183,611,352.10
		SCC	THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	465,600,000,000.00
		SCCC	SIAM CITY CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	44,253,000,000.00
		SCP	SOUTHERN CONCRETE PILE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,845,000,000.00
		SKN	S. KIJCHAI ENTERPRISE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,824,000,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		TASCO	TIPCO ASPHALT PUBLIC COMPANY LIMITED	33,776,937,598.00
		TCMC	TCM CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,648,514,430.00
		TOA	TOA PAINT (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	70,507,750,000.00
		TPIPL	TPI POLENE PUBLIC COMPANY LIMITED	34,716,705,000.00
		UMI	THE UNION MOSAIC INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	886,695,025.46
		VNG	VANACHAI GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	5,934,512,181.60
		WIJK	WIJK PUBLIC COMPANY LIMITED	1,478,213,227.52
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (PROP)	A	AREEYA PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	4,880,400,000.00
		AMATA	AMATA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	18,515,000,000.00
		AMATAV	AMATA VN PUBLIC COMPANY LIMITED	5,189,250,000.00
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)		ANAN	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	6,932,640,000.00
		AP	AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	23,436,951,237.75
		APEX	APEX DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	279,986,000.00
		AQ	AQ ESTATE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,706,496,228.88
		AWC	ASSET WORLD CORP PUBLIC COMPANY LIMITED	156,160,000,000.00
		BLAND	BANGKOK LAND PUBLIC COMPANY LIMITED	19,980,561,212.10

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		BROCK	BAAN ROCK GARDEN PUBLIC COMPANY LIMITED บ้านร็อคการ์เด้น จำกัด (มหาชน)	1,629,750,287.79
		CGD	COUNTRY GROUP DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	4,794,354,213.32
		CI	CHARN ISSARA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	799,946,898.75
		CPN	CENTRAL PATTANA PUBLIC COMPANY LIMITED	216,546,000,000.00
		ESTAR	EASTERN STAR REAL ESTATE PUBLIC COMPANY LIMITED	2,159,565,859.55
		EVER	EVERLAND PUBLIC COMPANY LIMITED	893,500,445.58
		FPT	FRASERS PROPERTY (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	29,454,823,221.30
		GLAND	GRAND CANAL LAND PUBLIC COMPANY LIMITED	14,039,632,067.76
		J	JAS ASSET PUBLIC COMPANY LIMITED	1,357,410,465.90
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)		JCK	JCK INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,597,911,719.59
		KC	K.C. PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		KWG	KING WAI GROUP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,975,588,890.00
		LALIN	LALIN PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	7,214,995,639.80
		LH	LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED	96,195,191,066.80
		LPN	L.P.N. DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	7,112,868,061.76

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		MBK	MBK PUBLIC COMPANY LIMITED	22,033,999,000.00
		MJD	MAJOR DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,411,075,579.96
		MK	M.K. REAL ESTATE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	3,382,735,704.60
		NCH	N. C. HOUSING PUBLIC COMPANY LIMITED	1,095,849,648.08
		NNCL	NAVANAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED	4,956,776,766.04
		NOBLE	NOBLE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	11,092,249,552.50
		NUSA	NUSASIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	2,292,324,783.30
		NVD	NIRVANA DAII PUBLIC COMPANY LIMITED	3,423,887,945.44
		ORI	ORIGIN PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	19,377,613,378.70
		PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	-
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)		PF	PROPERTY PERFECT PUBLIC COMPANY LIMITED	3,909,179,467.06
		PLAT	THE PLATINUM GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	7,224,000,000.00
		POLAR	POLARIS CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		PRECHA	PREECHA GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	292,320,000.00
		PRIN	PRINSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	2,208,221,276.55

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		PSH	PRUKSA HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	27,575,162,017.20
		QH	QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED	25,285,940,682.20
		RICHY	RICHY PLACE 2002 PUBLIC COMPANY LIMITED	835,958,305.70
		RML	RAIMON LAND PUBLIC COMPANY LIMITED	2,545,215,317.47
		ROJNA	ROJANA INDUSTRIAL PARK PUBLIC COMPANY LIMITED	9,294,124,569.80
		S	SINGHA ESTATE PUBLIC COMPANY LIMITED	11,582,785,777.55
		SAMCO	SAMMAKORN PUBLIC COMPANY LIMITED	757,324,526.28
		SC	SC ASSET CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	11,702,948,633.60
		SENA	SENADEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	5,023,393,196.80
		SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	10,403,774,143.28
		SIRI	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	12,930,578,858.40
		SPALI	SUPALAI PUBLIC COMPANY LIMITED	43,075,894,533.00
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)		U	U CITY PUBLIC COMPANY LIMITED	8,083,753,292.16
		UV	UNIVENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED	7,074,128,186.90
		WHA	WHA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	46,036,250,811.32
		WIN	WYNCOAST INDUSTRIAL PARK PUBLIC COMPANY LIMITED	196,400,407.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์ (PF&REIT)	AIMCG	AIM COMMERCIAL GROWTH FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,656,000,000.00
		AIMIRT	AIM INDUSTRIAL GROWTH FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5,200,250,000.00
		AMATAR	AMATA SUMMIT GROWTH FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,650,478,000.00
		BKER	BUALUANG K.E. RETAIL LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	4,093,680,000.00
		BKKCP	BANGKOK COMMERCIAL PROPERTY FUND	5,288,305,000.00
		BOFFICE	BHIRAJ OFFICE LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,150,000,000.00
		B-WORK	BUALUANG OFFICE LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	7,378,720,740.00
		CPNCG	CPN COMMERCIAL GROWTH LEASEHOLD PROPERTY FUND	4,437,045,600.00
		CPNREIT	CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD REIT	41,594,561,960.00
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		CPTGF	CPN COMMERCIAL GROWTH LEASEHOLD PROPERTY FUND	9,041,450,000.00
		CTARAF	CENTARA HOTELS & RESORTS LEASEHOLD PROPERTY FUND	1,616,000,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		DREIT	DUSIT THANI FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,888,690,000.00
		ERWPF	ERAWAN HOTEL GROWTH PROPERTY FUND	750,186,000.00
		FTREIT	FRASERS PROPERTY THAILAND INDUSTRIAL FREEHOLD & LEASEHOLD REIT	32,739,689,756.80
		FUTUREPF	FUTURE PARK LEASEHOLD PROPERTY FUND	8,949,667,090.00
		GAHREIT	GRANDE HOSPITALITY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,395,225,000.00
		GOLDPF	GOLD PROPERTY FUND (LEASE HOLD)	1,071,200,000.00
		GVREIT	GOLDEN VENTURES LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	9,288,720,000.00
		HPF	HEMARAJ INDUSTRIAL PROPERTY AND LEASEHOLD FUND	2,293,600,000.00
		HREIT	HEMARAJ LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,343,012,575.80
		IMPACT	IMPACT GROWTH REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	26,388,500,000.00
		KPNPF	KPN PROPERTY FUND	1,314,000,000.00
		LHHOTEL	LH HOTEL LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5,379,199,000.00
		LHPF	LAND AND HOUSES FREEHOLD AND LEASEHOLD PROPERTY FUND	1,864,500,000.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		LHSC	LH SHOPPING CENTERS LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5,417,518,170.00
		LUXF	LUXURY REAL ESTATE INVESTMENT FUND	1,267,425,000.00
		M-II	MFC INDUSTRIAL INVESTMENT PROPERTY AND LEASEHOLD FUND	1,221,200,000.00
		MIPF	MILLIONAIRE PROPERTY FUND	331,800,000.00
		MIT	MFC INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	358,720,000.00
		MJLF	MAJOR CINEPLEX LIFESTYLE LEASEHOLD PROPERTY FUND	3,363,000,000.00
		MNIT	MFC-NICHADA THANI PROPERTY FUND	302,250,000.00
		MNIT2	NICHADA THANI PROPERTY FUND 2	2,376,000,000.00
		MNRF	MULTI-NATIONAL RESIDENCE FUND	204,240,000.00
		M-PAT	MFC PATONG HERITAGE PROPERTY FUND	482,256,000.00
		M-STOR	MFC-STRATEGIC STORAGE FUND	322,500,000.00
		POPF	PRIME OFFICE LEASEHOLD PROPERTY FUND	5,009,041,440.00
		PPF	PINTHONG INDUSTRIAL PARK PROPERTY FUND	2,514,512,000.00
		PROSPECT	PROSPECT LOGISTICS AND INDUSTRIAL LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,045,750,000.00
	QHHR	QUALITY HOUSES HOTEL AND RESIDENCE FREEHOLD AND LEASEHOLD PROPERTY FUND	2,016,000,000.00	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		QHOP	QUALITY HOSPITALITY LEASEHOLD PROPERTY FUND	485,902,000.00
		QHFP	QUALITY HOUSES LEASEHOLD PROPERTY FUND	7,491,800,000.00
		SBPF	SAMUI BURI PROPERTY FUND	226,872,000.00
		SHREIT	STRATEGIC HOSPITALITY EXTENDABLE FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,100,850,504.00
		SIRIP	SIRI PRIME OFFICE PROPERTY FUND	1,470,500,000.00
		SPF	SAMUI AIRPORT PROPERTY FUND (LEASEHOLD)	11,495,000,000.00
		SPRIME	S PRIME GROWTH LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	3,663,350,000.00
		SRIPANWA	SRI PANWA HOSPITALITY REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2,204,605,600.00
		SSPF	SALA @ SATHORN PROPERTY FUND	1,486,300,000.00
		SSTRT	SUB SRI THAI REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	828,125,000.00
		TIF1	THAI INDUSTRIAL FUND 1	765,000,000.00
		TLGF	TESCO LOTUS RETAIL GROWTH FREEHOLD AND LEASEHOLD PROPERTY FUND	35,059,243,920.00
		TLHPF	THAILAND HOSPITALITY PROPERTY FUND	1,444,800,000.00
	TNPF	TRINITY FREEHOLD AND LEASEHOLD PROPERTY FUND	295,796,680.00	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		TPRIME	THAILAND PRIME PROPERTY FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	6,460,500,000.00
		TTLPF	TALAAD THAI LEASEHOLD PROPERTY FUND	4,050,000,000.00
		TU-PF	T.U. DOME RESIDENTIAL COMPLEX LEASEHOLD PROPERTY FUND	120,906,568.00
		URBNPF	URBANA PROPERTY FUND (LEASE HOLD)	198,720,000.00
		WHABT	WHA BUSINESS COMPLEX FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,777,600,000.00
		WHART	WHA PREMIUM GROWTH FREEHOLD AND LEASEHOLD REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	33,601,664,462.30
	บริการรับเหมา ก่อสร้าง (CONS)	APCS	ASIA PRECISION PUBLIC COMPANY LIMITED	3,286,799,312.76
		BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	2,671,482,300.00
		BKD	BANGKOK DEC-CON PUBLIC COMPANY LIMITED	1,969,465,156.44
		CK	CH. KARNCHANG PUBLIC COMPANY LIMITED	27,271,739,639.20
		CNT	CHRISTIANI & NIELSEN (THAI) PUBLIC COMPANY LIMITED	1,274,601,138.56
		EMC	EMC PUBLIC COMPANY LIMITED	1,433,738,309.71
		ITD	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	5,702,258,459.52
NWR	NAWARAT PATANAKARN PUBLIC COMPANY LIMITED	1,602,998,539.30		
		PAE	PAE (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	-

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		PLE	POWER LINE ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	980,508,897.36
		PREB	PRE-BUILT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,392,242,580.50
		PYLON	PYLON PUBLIC COMPANY LIMITED	2,984,496,116.08
		RT	RIGHT TUNNELLING PUBLIC COMPANY LIMITED	2,222,000,000.00
		SEAFCO	SEAFCO PUBLIC COMPANY LIMITED	3,461,833,009.44
		SQ	SAHAKOL EQUIPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,407,544,685.00
		SRICHA	SRIRACHA CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	4,524,233,400.00
		STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC CO., LTD.	18,606,299,788.00
		STPI	STP&I PUBLIC COMPANY LIMITED	6,271,849,505.08
		SYNTEC	SYNTEC CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,528,000,000.00
		TEAMG	TEAM CONSULTING ENGINEERING AND MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,414,400,000.00
		TPOLY	THAI POLYCONS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,397,533,140.96
		TRC	TRC CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	958,714,683.80
TRITN	TRITON HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	3,468,089,234.52		
อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง (PROPCON)		TTCL	TTCL PUBLIC COMPANY LIMITED	4,496,800,000.00
		UNIQ	UNIQUE ENGINEERING AND CONSTRUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	5,210,498,339.46
		WGE	WELL GRADED ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	984,000,000.00

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม: ทรัพยากร (RESOURC)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
ทรัพยากร (RESOURC)	พลังงานและ สาธารณูปโภค (ENERG)	7UP	SEVEN UTILITIES AND POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	2,529,699,230.80
		ABPIF	AMATA B. GRIMM POWER POWER PLANT INFRASTRUCTURE FUND	1,788,000,000.00
		ACE	ABSOLUTE CLEAN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	37,040,639,854.40
		AGE	ASIA GREEN ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,779,084,487.12
		AI	ASIAN INSULATORS PUBLIC COMPANY LIMITED	6,271,991,228.16
		AKR	EKARAT ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	900,003,900.68
		BAFS	BANGKOK AVIATION FUEL SERVICES PCL.	15,363,657,287.30
		BANPU	BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED	54,805,480,362.00
		BCP	BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	36,488,463,660.50
		BCPG	BCPG PUBLIC COMPANY LIMITED	42,246,041,024.00
		BGRIM	B. GRIMM POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	140,120,875,000.00
		BPP	BANPU POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	48,816,347,200.00
		BRRGIF	BURIRAM SUGAR GROUP POWER PLANT INFRASTRUCTURE FUND	2,135,000,000.00
		CKP	CK POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	36,744,809,935.08
DEMCO	DEMCO PUBLIC COMPANY LIMITED	2,526,991,108.46		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
ทรัพยากร (RESOURC)	พลังงานและ สาธารณูปโภค (ENERG)	EA	ENERGY ABSOLUTE PUBLIC COMPANY LIMITED	237,787,500,000.00
		EASTW	EASTERN WATER RESOURCES DEVELOPMENT AND MANAGEMENT PCL.	15,306,271,370.80
		EGATIF	ORTH BANGKOK POWER PLANT BLOCK 1 INFRASTRUCTURE FUND, ELECTRICITY GENERATING AUTHORITY OF THAILAND	25,026,000,000.00
		EGCO	ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED	100,818,047,500.00
		EP	EASTERN POWER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	4,942,287,614.10
		ESSO	ESSO (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	31,147,722,000.00
		ETC	EARTH TECH ENVIRONMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	4,524,800,000.00
		GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	234,742,469,802.75
		GREEN	GREEN RESOURCES PUBLIC COMPANY LIMITED	801,664,234.42
		GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	416,526,824,929.00
		GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	23,094,580,532.40
		IFEC	INTER FAR EAST ENERGY CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		IRPC	IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED	77,650,793,134.80

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
ทรัพยากร (RESOURC)		KBSPIF	KHONBURI SUGAR POWER PLANT INFRASTRUCTURE FUND	2,716,000,000.00
		LANNA	THE LANNA RESOURCES PUBLIC COMPANY LIMITED	3,963,747,576.45
		MDX	M.D.X. PUBLIC COMPANY LIMITED	1,322,148,934.76
		PDI	PADAENG INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,830,600,810.00
		PRIME	PRIME ROAD POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	9,189,688,712.40
		PTG	PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	29,559,000,000.00
		PTT	PTT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,171,082,846,250.00
		PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	448,608,350,200.00
		RATCH	RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	75,400,000,000.00
		RPC	RPCG PUBLIC COMPANY LIMITED	782,798,475.00
		SCG	SAHACOGEN (CHONBURI) PUBLIC COMPANY LIMITED	3,380,700,000.00
		SCI	SCI ELECTRIC PUBLIC COMPANY LIMITED	1,312,500,000.00
		SCN	SCAN INTER PUBLIC COMPANY LIMITED	2,232,000,000.00
		SGP	SIAMGAS AND PETROCHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED	21,319,210,800.00
	SKE	SAKOL ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	846,300,000.00	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		SOLAR	SOLARTRON PUBLIC COMPANY LIMITED	712,803,387.13
		SPCG	SPCG PUBLIC COMPANY LIMITED	19,479,800,000.00
		SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LIMITED	40,540,684,868.75
		SSP	SERMSANG POWER CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	13,276,800,000.00
		SUPER	SUPER ENERGY CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	28,169,957,300.21
		SUPEREIF	SUPER ENERGY POWER PLANT INFRASTRUCTURE FUND	5,613,500,000.00
		SUSCO	SUSCO PUBLIC COMPANY LIMITED	3,344,016,890.24
		TAE	THAI AGRO ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,400,000,000.00
		TCC	THAI CAPITAL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	307,059,925.20
		TOP	THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	120,361,644,507.00
		TPIPP	TPI POLENE POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	37,968,000,000.00
		TSE	THAI SOLAR ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	5,548,416,656.22
		TTW	TTW PUBLIC COMPANY LIMITED	48,678,000,000.00
		WHAUP	WHA UTILITIES AND POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	15,912,000,000.00
ทรัพยากร (RESOURC)	เหมืองแร่ (MINE)	WP	WP ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,229,550,000.00
		THL	TONGKAH HARBOUR PUBLIC COMPANY LIMITED	-

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม:บริการ (SERVICE)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
บริการ (SERVICE)	พาณิชย์ (COMM)	BEAUTY	BEAUTY COMMUNITY PUBLIC COMPANY LIMITED	4,841,058,341.35
		BIG	BIG CAMERA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,223,193,644.00
		BJC	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED	146,284,579,513.50
		COL	COL PUBLIC COMPANY LIMITED	12,096,000,000.00
		COM7	COM7 PUBLIC COMPANY LIMITED	53,700,000,000.00
		CPALL	CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED	521,019,878,184.00
		CPW	COPPERWIRED PUBLIC COMPANY LIMITED	1,392,000,000.00
		CRC	CENTRAL RETAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	182,437,750,000.00
		CSS	COMMUNICATION AND SYSTEM SOLUTION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,939,347,722.50
		DOHOME	DOHOME PUBLIC COMPANY LIMITED	36,597,253,625.40
		FN	FN FACTORY OUTLET PUBLIC COMPANY LIMITED	1,210,000,000.00
		FTE	FIRETRADE ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	960,000,000.00
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PUBLIC COMPANY LIMITED	81,869,945,386.20		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
บริการ (SERVICE)		HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	182,801,652,547.50
		ILM	INDEX LIVING MALL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,413,500,000.00
		IT	IT CITY PUBLIC COMPANY LIMITED	901,341,193.14
		KAMART	KARMARTS PUBLIC COMPANY LIMITED	3,731,191,587.84
		LOXLEY	LOXLEY PUBLIC COMPANY LIMITED	3,850,423,364.00
		MAKRO	SIAM MAKRO PUBLIC COMPANY LIMITED	190,800,000,000.00
		MC	MC GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	8,000,000,000.00
		MEGA	MEGA LIFESCIENCES PUBLIC COMPANY LIMITED	35,310,715,074.00
		MIDA	MIDA ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,201,965,929.76
		RS	RS PUBLIC COMPANY LIMITED	20,130,686,782.20
		RSP	RICH SPORT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,647,800,000.00
		SCM	SUCCESSMORE BEING PUBLIC COMPANY LIMITED	1,194,000,000.00
		SINGER	SINGER THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	12,175,662,145.00
		SPC	SAHA PATHANAPIBUL PUBLIC COMPANY LIMITED	21,532,500,000.00
การแพทย์ (HEALTH)		SPI	SAHA PATHANA INTER- HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	36,601,002,624.00
		AHC	AIKCHOL HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,113,720,622.40

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
บริการ (SERVICE)	การแพทย์ (HEALTH)	BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	34,413,722,179.20
		BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	336,910,440,174.00
		BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	98,528,619,608.00
		CHG	CHULARAT HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	27,940,000,000.00
		CMR	CHIANG MAI RAM MEDICAL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED	7,281,856,250.00
		EKH	EKACHAI MEDICAL CARE PUBLIC COMPANY LIMITED	3,150,000,000.00
		KDH	THONBURI MEDICAL CENTRE PUBLIC COMPANY LIMITED	1,647,659,210.00
		LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	3,330,000,000.00
		M-CHAI	MAHACHAI HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,992,000,000.00
		NEW	WATTANA KARNPAET PUBLIC COMPANY LIMITED	502,500,000.00
		NTV	NONTHAVEJ HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	6,680,000,000.00
		PR9	PRARAM 9 HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	7,194,645,000.00
		PRINC	PRINCIPAL CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	14,749,554,853.20
RAM	RAMKHAMHAENG HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	33,960,000,000.00		
RJH	RAJTHANEE HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	7,650,000,000.00		

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization	
		RPH	RATCHAPHRUEK HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,893,800,000.00	
		SKR	SIKARIN PUBLIC COMPANY LIMITED	13,195,569,083.40	
บริการ (SERVICE)		SVH	SAMITIVEJ PUBLIC COMPANY LIMITED	40,000,000,000.00	
		THG	THONBURI HEALTHCARE GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	22,712,890,000.00	
		VIBHA	VIBHAVADI MEDICAL CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	24,436,558,047.60	
		VIH	SRIVICHAIVEJVIVAT PUBLIC COMPANY LIMITED	4,165,857,660.90	
		WPH	WATTANAPAT HOSPITAL TRANG PUBLIC COMPANY LIMITED	1,080,000,000.00	
	สื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA)		AMARIN	AMARIN PRINTING AND PUBLISHING PUBLIC COMPANY LIMITED	4,352,507,732.40
			AQUA	AQUA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,974,990,000.00
			AS	ASIASOFT CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,922,122,098.20
			BEC	BEC WORLD PUBLIC COMPANY LIMITED	15,300,000,000.00
			FE	FAR EAST FAME LINE DDB PUBLIC COMPANY LIMITED	1,495,300,000.00
			GPI	GRAND PRIX INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	840,000,000.00
			GRAMMY	GMM GRAMMY PUBLIC COMPANY LIMITED	7,461,542,533.90
			JKN	JKN GLOBAL MEDIA PUBLIC COMPANY LIMITED	5,163,735,176.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		MACO	MASTER AD PUBLIC COMPANY LIMITED	3,734,266,830.66
		MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	15,925,081,535.60
บริการ (SERVICE)		MATCH	MATCHING MAXIMIZE SOLUTION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,211,524,536.15
		MATI	MATICHON PUBLIC COMPANY LIMITED	911,918,064.00
		MCOT	MCOT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,775,880,808.40
		MONO	MONO NEXT PUBLIC COMPANY LIMITED	8,052,845,368.16
		MPIC	M PICTURES ENTERTAINMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	2,210,202,599.20
		NMG	NATION MULTIMEDIA GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		PLANB	PLAN B MEDIA PUBLIC COMPANY LIMITED	25,430,821,061.55
		POST	BANGKOK POST PUBLIC COMPANY LIMITED	495,000,000.00
		PRAKIT	PRAKIT HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	483,602,096.00
		SE-ED	SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED	599,674,959.54
		TBSP	TBSP PUBLIC COMPANY LIMITED	2,532,332,426.80
		TH	TONG HUA HOLDING PUBLIC COMPANY LIMITED	453,566,883.34
		TKS	T.K.S. TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED	2,888,915,418.75
	VGI	VGI PUBLIC COMPANY LIMITED	60,708,718,241.40	

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		WAVE	WAVE ENTERTAINMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	526,125,339.67
		WORK	WORKPOINT ENTERTAINMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	7,859,776,633.00
	บริการเฉพาะกิจ (PROF)	BWG	BETTER WORLD GREEN PUBLIC COMPANY LIMITED	2,200,093,017.00
บริการ (SERVICE)		GENCO	GENERAL ENVIRONMENTAL CONSERVATION PUBLIC CO., LTD.	606,040,717.50
		PRO	PROFESSIONAL WASTE TECHNOLOGY (1999) PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		SISB	SISB PUBLIC COMPANY LIMITED	8,037,000,000.00
		SO	SIAMRAJATHANEE PUBLIC COMPANY LIMITED	3,255,000,000.00
	การท่องเที่ยว และสถานนาการ (TOURISM)	ASIA	ASIA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED	1,568,000,000.00
		CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED	32,400,000,000.00
		CSR	CITY SPORTS AND RECREATION PUBLIC COMPANY LIMITED	1,312,000,000.00
		DTC	DUSIT THANI PUBLIC COMPANY LIMITED	6,587,500,000.00
		ERW	THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	9,113,470,129.70
		GRAND	GRANDE ASSET HOTELS AND PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	2,133,398,679.35
		LRH	LAGUNA RESORTS & HOTELS PUBLIC COMPANY LIMITED	5,125,493,055.75

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		MANRIN	THE MANDARIN HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED	699,545,080.00
		OHTL	OHTL PUBLIC COMPANY LIMITED	4,967,176,200.00
		ROH	ROYAL ORCHID HOTEL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3,398,437,500.00
บริการ (SERVICE)		SHANG	SHANGRI-LA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED	7,377,500,000.00
		SHR	S HOTELS AND RESORTS PUBLIC COMPANY LIMITED	9,127,845,600.00
		VRANDA	VERANDA RESORT PUBLIC COMPANY LIMITED	1,886,121,864.80
	ขนส่งและ โลจิสติกส์ (TRANS)	AAV	ASIA AVIATION PUBLIC COMPANY LIMITED	10,864,000,000.00
		AOT	AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	867,856,275,000.00
		ASIMAR	ASIAN MARINE SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	537,245,460.96
		B	BEGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	598,248,220.95
		BA	BANGKOK AIRWAYS PUBLIC COMPANY LIMITED	13,860,000,000.00
		BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PUBLIC COMPANY LIMITED	126,865,500,000.00
		BTS	BTS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	128,977,691,141.60
		BTSGIF	BTS RAIL MASS TRANSIT GROWTH INFRASTRUCTURE FUND	28,708,480,000.00
		III	TRIPLE I LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	3,899,569,760.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		JUTHA	JUTHA MARITIME PUBLIC COMPANY LIMITED	382,387,644.87
		JWD	JWD INFOLOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	8,822,999,506.95
		KWC	KRUNGDHEP SOPHON PUBLIC COMPANY LIMITED	1,674,000,000.00
		NOK	NOK AIRLINES PUBLIC COMPANY LIMITED	4,176,689,222.72
บริการ (SERVICE)		NYT	NAMYONG TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITED	4,513,600,000.00
		PORT	SAHATHAI TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,088,767,693.84
		PRM	PRIMA MARINE PUBLIC COMPANY LIMITED	20,250,000,000.00
		PSL	PRECIOUS SHIPPING PUBLIC COMPANY LIMITED	12,396,370,302.90
		RCL	REGIONAL CONTAINER LINES PUBLIC COMPANY LIMITED	15,994,875,000.00
		TFFIF	THAILAND FUTURE FUND	41,358,500,000.00
		THAI	THAILAND FUTURE FUND	7,901,634,339.54
		TSTE	THAI SUGAR TERMINAL PUBLIC COMPANY LIMITED	2,606,624,830.80
		TTA	THORESEN THAI AGENCIES PUBLIC COMPANY LIMITED	11,208,157,068.60
		WICE	WICE LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	4,172,156,800.00

กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดอุตสาหกรรม:เทคโนโลยี (TECH)

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เทคโนโลยี (TECH)	ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)	CCET	CAL-COMP ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC CO., LTD.	10,840,051,708.50

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
เทคโนโลยี (TECH)	ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ (ETRON)	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	775,871,363,908.00
		HANA	HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED	40,243,943,000.00
		KCE	KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED	58,903,104,800.00
		METCO	MURAMOTO ELECTRON (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	4,179,620,000.00
		NEX	NEX POINT PUBLIC COMPANY LIMITED	8,874,598,303.00
เทคโนโลยี (TECH)		SMT	STARS MICROELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	3,998,371,441.18
		SVI	SVI PUBLIC COMPANY LIMITED	10,971,067,221.84
		TEAM	TEAM PRECISION PUBLIC COMPANY LIMITED	694,399,089.65
		W	WOW FACTOR PUBLIC COMPANY LIMITED	3,662,610,143.40
	เทคโนโลยี สารสนเทศและ การสื่อสาร (ICT)	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	532,266,222,027.00
		AIT	ADVANCED INFORMATION TECHNOLOGY PUBLIC CO., LTD.	3,713,776,146.00
		ALT	ALT TELECOM PUBLIC COMPANY LIMITED	3,849,573,224.60
		BLISS	BLISS-TEL PUBLIC COMPANY LIMITED	-
		DIF	DIGITAL TELECOMMUNICATIONS INFRASTRUCTURE FUND	137,148,333,310.50

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED	80,505,574,000.00
		FORTH	FORTH CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	5,712,000,000.00
		HUMAN	HUMANICA PUBLIC COMPANY LIMITED	6,698,000,000.00
		ILINK	INTERLINK COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,696,416,332.00
		INET	INTERNET THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	2,200,182,930.00
		INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	185,175,919,351.50
เทคโนโลยี (TECH)		JAS	JASMINE INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	27,497,011,427.20
		JASIF	JASMINE BROADBAND INTERNET INFRASTRUCTURE FUND	78,000,000,000.00
		JMART	JAY MART PUBLIC COMPANY LIMITED	21,074,587,633.20
		JR	J.R.W. UTILITY PUBLIC COMPANY LIMITED	6,270,000,000.00
		JTS	JASMINE TELECOM SYSTEMS PUBLIC COMPANY LIMITED	1,349,333,443.00
		MFEC	MFEC PUBLIC COMPANY LIMITED	2,127,806,135.10
		MSC	METRO SYSTEMS CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,340,000,000.00
		PT	PREMIER TECHNOLOGY PUBLIC COMPANY LIMITED	1,745,916,993.30
		SAMART	SAMART CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	6,743,576,197.00

Industry	Sector	Symbol	Company	Market Capitalization
		SAMTEL	SAMART TELCOMS PUBLIC COMPANY LIMITED	3,429,900,000.00
		SDC	SAMART DIGITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	3,284,082,733.22
		SIS	SIS DISTRIBUTION (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	6,163,496,328.00
		SVOA	SVOA PUBLIC COMPANY LIMITED	1,003,940,000.00
		SYMC	SYMPHONY COMMUNICATION PUBLIC COMPANY LIMITED	2,536,881,088.95
		SYNEX	SYNNEX (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	14,489,876,622.60
		THCOM	THAICOM PUBLIC COMPANY LIMITED	9,810,112,488.30
เทคโนโลยี (TECH)		TRUE	TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	114,786,591,835.44
		TWZ	TWZ CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	891,602,032.50