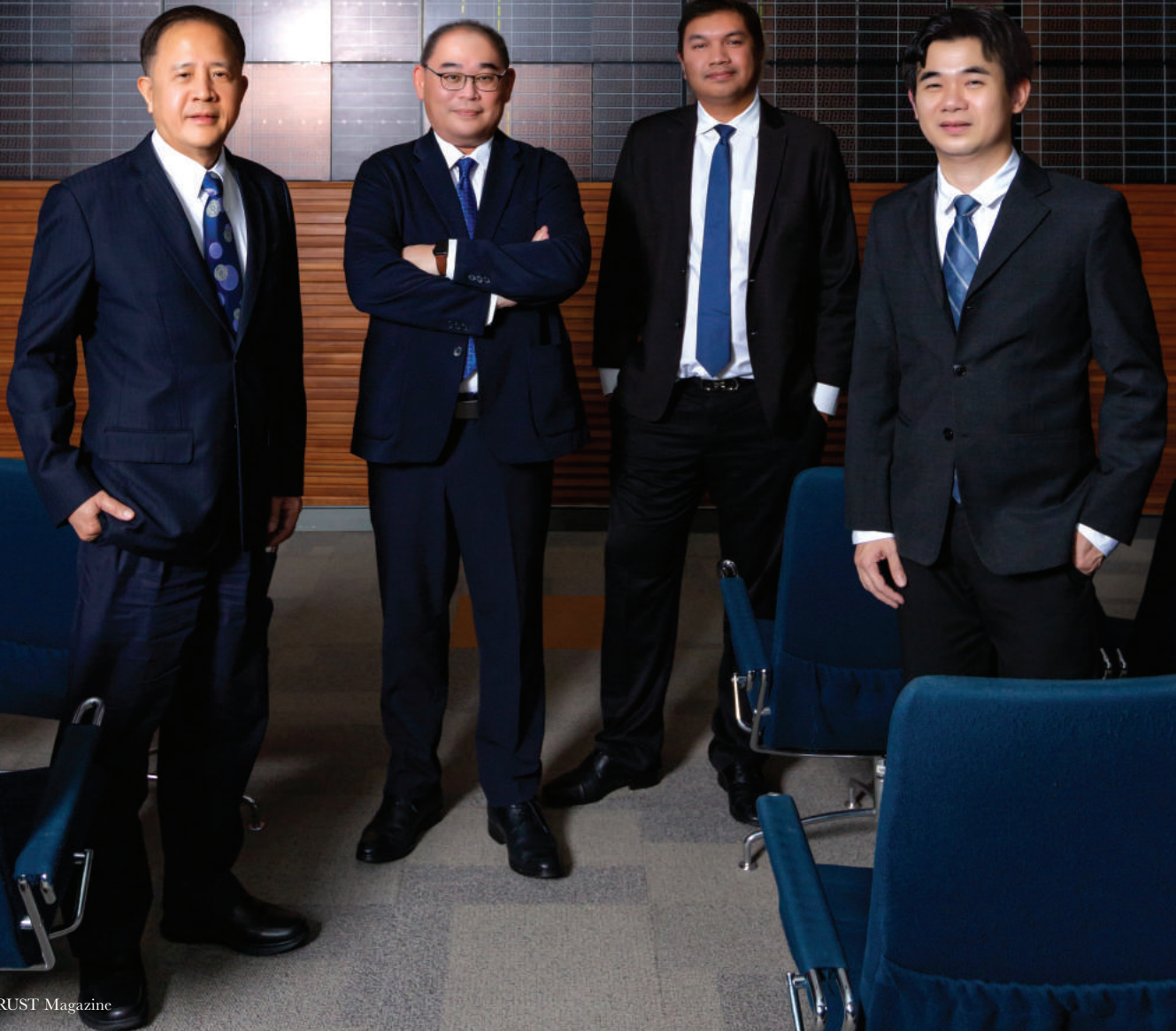


Exclusive

เรื่อง เบ็ญจวรรณ รัตตวิจิตร ภาพ อรุณรัตน์ เกษสำราญวัฒน์



บทพิสูจน์ที่มัวจย บล.ทีเอสที 10 ปีหุ้่นแนะนำ ทำกำไรยื่นเหนือ SET



ในภาวะตลาดผันผวน สิ่งที่จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้ดีที่สุดคือ ข้อมูลและการวิเคราะห์ที่ถูกต้องแม่นยำ เสมือนเข็มทิศที่พานักลงทุนไปสู่เป้าหมาย ซึ่งมีคือบทบาทที่บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ตระหนักถึงความสำคัญ มาโดยตลอด จึงได้มุ่งมั่นสร้างทีมนักวิเคราะห์มืออาชีพ ที่เน้นในด้านการนำเสนอวิเคราะห์เชิงลึกที่มีคุณภาพ หันต่อสถานการณ์ และเชื่อถือได้เพื่อนำเสนอวิเคราะห์อันแม่นยำ จนสามารถคัดเลือกหุ้นเด่น ที่สร้างผลตอบแทนเหนือกว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยตลอด 10 ปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ได้รับการยอมรับจากนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศไทย และในระดับเอเชียแปซิฟิก

วันนี้กองบรรณาธิการ นิตยสาร TRUST มีโอกาสพูดคุยกับผู้บริหารของทีมนักวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด หรือ บล.ทิสโก้ โบรกเกอร์อันดับต้น ๆ ของไทย นำโดย คุณวิวัฒน์ เตชะพูลผล รองกรรมการผู้จัดการ และหัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์ทางเทคนิค คุณอภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล CISA ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ คุณธนวัฒน์ รื่นบันเทิง หัวหน้านักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผู้ลงทุนสถาบัน และคุณมนชัย มกรานุรักษ์ หัวหน้านักวิเคราะห์หลักทรัพย์ผู้ลงทุนส่วนบุคคล เพื่อเจาะลึกถึงแนวคิดและวิธีการทำงานกว่าจะมาเป็นบทวิเคราะห์ที่หุ้น อันเป็นเสมือนเข็มทิศพานักลงทุนไปสู่เป้าหมาย

“บทวิเคราะห์” คือ หัวใจสำคัญของ บล.ทิสโก้

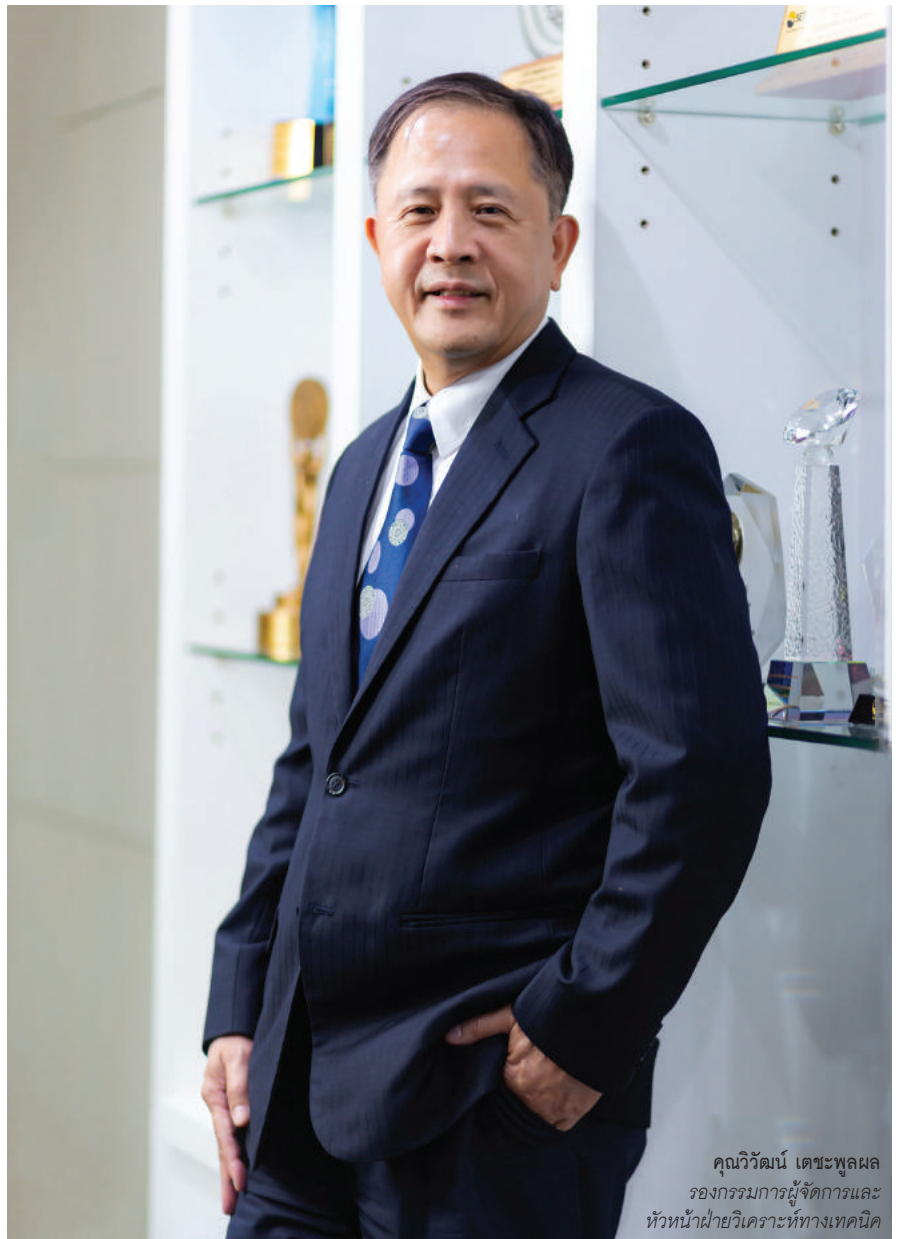
คุณมนชัย เล่าว่า บล.ทิสโก้ นับเป็นโบรกเกอร์รายแรก ๆ ของไทยที่บุกเบิกในด้านการนำบทวิเคราะห์มาให้แก่นักลงทุนได้ใช้เพื่อพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากเห็นว่าบทวิเคราะห์นับเป็นหนึ่งในหัวใจสำคัญของเครื่องมือที่จะใช้เพื่อตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีศักยภาพ

ด้วยแนวคิดที่ได้ให้ความสำคัญของบทวิเคราะห์นี้เอง จึงมีการจัดสรรทีมนักวิเคราะห์รวม 25 คน แบ่งหน้าที่ออกเป็นฝ่ายต่าง ๆ ได้แก่ ฝ่ายวิเคราะห์เชิงเทคนิค ฝ่ายวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ และฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งนักวิเคราะห์ทุกคนล้วนแล้วแต่มีความรู้ในเชิงลึก และมากไปด้วยประสบการณ์ ทั้งในเชิงวิชาการด้านเศรษฐศาสตร์ การวิเคราะห์งบการเงิน รวมถึงมีมุมมองในเรื่องพื้นฐานและความคิดเชิงตรรกะ จึงทำให้บทวิเคราะห์ของ บล.ทิสโก้

ได้รับการกลั่นกรองมาเป็นอย่างดี ก่อนที่จะส่งต่อไปยังลูกค้า

“เนื่องจากลูกค้าของเราส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ มีความต้องการรายละเอียดในเชิงลึกที่น่าเชื่อถือ

เพื่อการวางแผนการลงทุนในระยะยาว ดังนั้นบทวิเคราะห์จึงจะต้องละเอียดและเป็นข้อมูลเชิงลึกอย่างมาก เพื่อให้ให้นักลงทุนเห็นทิศทางการลงทุนในอนาคต นี่จึงกลายมาเป็นจุดแข็งของบทวิเคราะห์ที่หุ้นเชิงคุณภาพ” คุณมนชัยกล่าว



คุณวิวัฒน์ เตชะพูลผล
รองกรรมการผู้จัดการและ
หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์ทางเทคนิค



“ บทวิเคราะห์ของเรา
ไม่เคยมีหุ้นปั่น ทุกอย่าง
ต้องมีตัวเลขและข้อมูล
ซัพพอร์ต ”

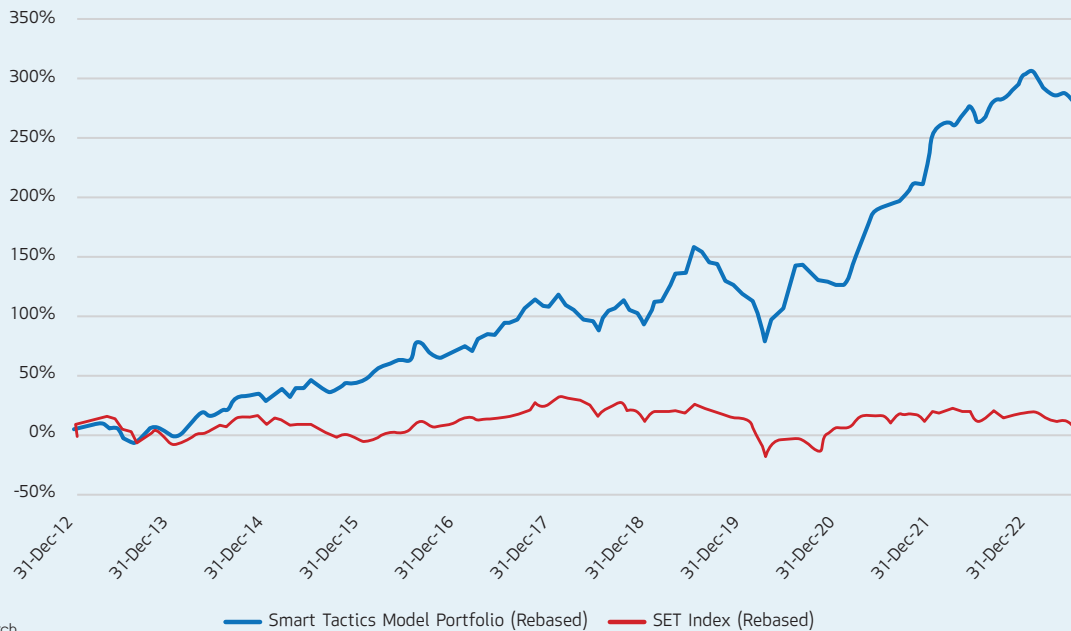
คุณมนชัย มกรานุรักษ์
หัวหน้านักวิเคราะห์หลักทรัพย์
ผู้ลงทุนส่วนบุคคล

ปัจจุบัน บล.ทิสโก้ มีบทวิเคราะห์ 3 รูปแบบ คือ บทวิเคราะห์หุ้นรายบริษัท บทวิเคราะห์หุ้นทางเทคนิค และกลยุทธ์การลงทุน ครอบคลุมหุ้นในตลาดหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 140 บริษัท ซึ่งส่วนมากเป็นหุ้นขนาดใหญ่ รวมถึงหุ้นที่อยู่ในกระแสการลงทุนในช่วงนั้น ๆ โดยหุ้นคิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) รวมกันราว 80% ของมูลค่าตลาดหุ้นไทย จึงนับได้ว่าหุ้นที่ บล.ทิสโก้ จัดทำบทวิเคราะห์นั้น เป็นหุ้นที่มีน้ำหนักต่อตลาดอย่างมาก

“เพราะทุกบริษัทที่ บล.ทิสโก้ วิเคราะห์ จะลงลึกไปถึงปัจจัยพื้นฐานของบริษัท จึงสังเกตได้ว่าบทวิเคราะห์ของเราไม่เคยมีหุ้นปั่น ทุกอย่างต้องมีตัวเลขและข้อมูลซัพพอร์ต ซึ่งเราเก็บข้อมูลเกือบทั้งหมดในตลาด เช่น กำไรทุกไตรมาสของหุ้นทุกตัว ไม่ใช่แค่เฉพาะหุ้นที่ดูแลอยู่ เราจะมี Full Report ของหุ้นทั้งหมดไม่ว่าจะ Market Cap. พันล้านหรือแสนล้าน แล้วเราก็จะไปคุยกับผู้บริหารเพื่อดูวิสัยทัศน์บริษัทด้วย นี่คือมาตรฐานที่เราทำมาตลอด 30-40 ปี” คุณมนชัยกล่าว

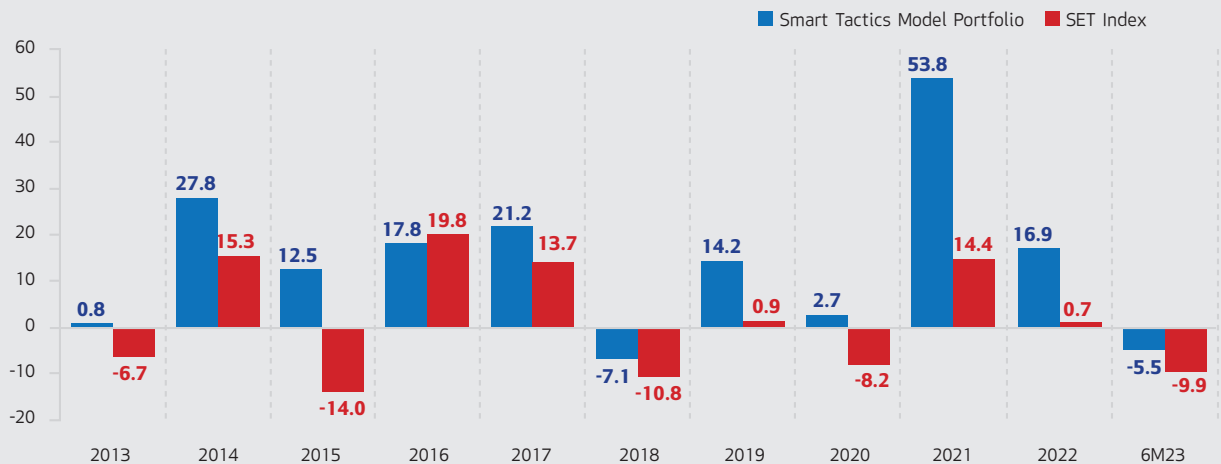
แผนภาพที่ 1: เปรียบเทียบผลตอบแทนย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2013-ครึ่งปีแรกของปี 2023 ระหว่างหุ้นเด่นที่ บล.ทิสโก้ แนะนำ (Smart Tactics Model Portfolio) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

Performance Since 2013



ที่มา: TISCO Research

แผนภาพที่ 2: เปรียบเทียบผลตอบแทนย้อนหลัง ณ วันที่ 31 ธันวาคม ตั้งแต่ปี 2012-2022 ระหว่างหุ่นยนต์ที่ บล.ทิสโก้ แนะนำ (Smart Tactics Model Portfolio) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)



ที่มา: TISCO Research

“ลึกลับ เร็ว” ทำกำไรเหนือ SET ตลอด 10 ปี

จุดเด่นของบทวิเคราะห์ บล.ทิสโก้ คือ การวิเคราะห์ที่ “ลึกลับและมีมิติ” โดยคุณวิวัฒน์ เล่าว่า บทวิเคราะห์ของ บล.ทิสโก้ ใช้ข้อมูลจาก ปัจจัยเชิงพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ที่ได้จากการพูดคุยเชิงลึกกับผู้บริหาร มาประกอบกับข้อมูลจากปัจจัยเชิงเทคนิค (Technical Analysis) ที่ได้จากการศึกษา กราฟต่าง ๆ เพื่อดูว่าควรจะให้น้ำหนักกับ หุ่นตัวไหน ควรถือระยะสั้นหรือระยะยาว ซึ่ง จะมีฝ่ายวิเคราะห์เชิงเทคนิคคอยมอนิเตอร์ วันต่อวัน ก่อนที่จะส่งข้อมูลให้กับฝ่าย การตลาด เพื่อรายงานกับนักลงทุนต่อไป

“การวิเคราะห์เชิงเทคนิค คือสิ่งที่จะช่วย บอกว่าเราควรให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้น ใน กลุ่มอุตสาหกรรม หรือในประเทศใดประเทศ หนึ่ง (Overweight) มากกว่าน้ำหนักของดัชนี ชีวัดหรือไม่ และในช่วง 1-3 เดือนนี้ควรลงทุน กลุ่มไหน พอเรารู้ข้อมูล Technical แล้ว ก็ จะ มาดูว่ามี Theme ในตอนนั้นไหม ซึ่งมันจะ อ้างอิงกับปัจจัยเชิงพื้นฐาน ดังนั้นบทวิเคราะห์ ที่มีคุณภาพต้องเจาะลึกทั้งคู่ จะพูดแค่เรื่องใด เรื่องหนึ่งไม่ได้” คุณวิวัฒน์กล่าว

ขณะที่ความโดดเด่นในด้านความ “ถูกต้อง และแม่นยำ” ของ บล.ทิสโก้ นั้น คุณอภิชาติ

อธิบายเสริมว่า จะเห็นได้อย่างชัดเจนจาก บทวิเคราะห์แนะนำการลงทุนหุ้นเด่นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา สามารถสร้างผลตอบแทน ได้ดีกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และในกรณี ที่ติดลบก็จะขาดทุนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับ SET

“เมื่อมองภาพรวมทั้งปีส่วนใหญ่เราก็ชนะ ตลาด ส่วนในช่วงที่ติดลบ หุ้นที่เราแนะนำก็จะ ติดลบน้อยกว่าตลาด ซึ่งก็พิสูจน์ให้เห็นแล้วว่า คำแนะนำของเราน่าเชื่อถือ” คุณอภิชาติกล่าว อีกหนึ่งเคล็ดลับที่ทำให้การวิเคราะห์ของ บล.ทิสโก้ ถูกต้องและแม่นยำนั้น นอกจาก ถึงข้อมูลขนาดใหญ่ที่มีอยู่ในมือแล้ว คุณวิวัฒน์ มองว่าส่วนหนึ่งเพราะทุกบทวิเคราะห์มาจาก นักวิเคราะห์ที่มากประสบการณ์ และคลุกคลี อยู่กับหุ้นตัวใดตัวหนึ่งเป็นระยะเวลานาน จน เข้าใจธรรมชาติของผู้บริหาร เข้าใจธุรกิจ และ เข้าใจปัจจัยภายนอกที่จะเข้ามากระทบต่อการ ดำเนินธุรกิจ

“ขณะที่เชิงเทคนิคก็มีหลายครั้งที่นักลงทุน อาจสงสัยว่าราคาหุ้นขึ้นมานานแล้วทำไม ถึงยังเชียร์ให้ซื้อ แต่เราค่อนข้างมั่นใจว่า ทุกการวิเคราะห์ที่เราแนะนำให้ซื้อหุ้นแพง ก็ เพื่อให้ลูกค้าขายหุ้นในราคาแพงขึ้น หรือว่า ขายที่ราคาถูกเพื่อป้องกันว่าจะมาขายในช่วง ที่ราคาถูกกว่านี้” คุณวิวัฒน์กล่าว

ไม่เพียงเท่านั้น อีกหนึ่งความแตกต่างที่โดดเด่นของบทวิเคราะห์ บล.ทิสโก้ คือ “ความรวดเร็ว” ของการวิเคราะห์เหตุการณ์สำคัญที่มีผลต่อการลงทุน หากมีประเด็นข่าวใดที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของหุ้นที่อยู่



คุณรัตนพันธ์ รื่นบันเทิง หัวหน้านักวิเคราะห์หลักทรัพย์ผู้ลงทุนสถาบัน



อภิชาติ ผู้บรรเจิดกุล CISA
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์

ภายใต้การวิเคราะห์ สิ่งแรกที่นักวิเคราะห์ของ บล.ทิสโก้ จะดำเนินการคือ เช็คข้อมูลกับบริษัท ก่อน เพราะในบางครั้งข่าวที่ออกมาตามโซเชียล มีเดียก็อาจเป็นเพียงข่าวลือ และไม่ใช่ข่าวที่ บริษัทเป็นผู้ให้ข้อมูล เมื่อนำมาวิเคราะห์อย่าง รอบด้านประกอบกับข้อมูลตัวเลขเชิงพื้นฐาน ของบริษัทที่มีอยู่ในฐานข้อมูล นักวิเคราะห์จะ ออกบทวิเคราะห์ภายใน 1-2 วันทำการ

ซึ่งการตอบรับอย่างรวดเร็วและตั้งอยู่บน พื้นฐานข้อมูลที่รอบด้านและเชื่อถือได้ นี้ จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนได้ดียิ่ง ขึ้นว่า บล.ทิสโก้ สามารถให้คำแนะนำได้ อย่างทันท่วงที

“บางที่จะบอกแค่ข้อมูลในตลาด แต่ไม่ได้ศึกษาผลกระทบของเหตุการณ์ที่มีต่อราคาหุ้น ซึ่งเราจะเอาข้อมูลดิบทั้งหมดมาวิเคราะห์อีกชั้นหนึ่ง เช่น ก่อนและหลังเลือกตั้งจะมีผลกระทบอะไรบ้าง ถ้าปรับดอกเบี้ยขึ้นแล้วหุ้นจะตอบสนองอย่างไร หรือถ้ามีเหตุการณ์ก่อการร้าย ต้องใช้เวลากี่วันหุ้นถึงจะกลับสู่สถานการณ์เดิม ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนมีข้อมูลสำหรับตัดสินใจลงทุนได้ดีขึ้น” คุณอภิชาติเล่า

ยึดมั่นในรรยาบรรณวิชาชีพ

แม้บทวิเคราะห์จะผ่านการกลั่นกรองข้อมูลมาเป็นอย่างดี แต่ในบางครั้งสถานการณ์ก็ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้จากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งในกรณีนี้ บล.ทิสโก้ ก็จะออกมาปรับมุมมองการลงทุน เพื่อให้ลูกค้าปรับพอร์ตได้ทัน ซึ่งถือเป็นจรรยาบรรณและความรับผิดชอบที่ต้องมีให้กับลูกค้า

“บางครั้งภาครัฐฯ มีนโยบายให้การสนับสนุนธุรกิจในอุตสาหกรรมหนึ่ง ๆ เราก็เห็นแนวโน้มว่าหุ้นมันจะเป็นบวก แต่ในเวลาต่อมามีปัจจัยที่ทำให้อุตสาหกรรมนั้นได้รับผลกระทบ หรือมีเสียงวิพากษ์วิจารณ์จากสังคม แบบนี้ราคาหุ้นก็ต้องปรับทิศ เราก็จะยอมรับตามตรงว่ามันไม่เป็นไปตามที่เคยวิเคราะห์ ตอนนี้นั้นฐานมันเปลี่ยน แล้วเราก็วิเคราะห์กันใหม่ว่าขนาดของหุ้นตัวนี้จะเป็นอย่างไรต่อไป” คุณมนชัยกล่าว

เพราะบทวิเคราะห์ที่ดีไม่ได้หมายความว่าเมื่อนักวิเคราะห์เขียนว่า “ซื้อ” แล้วหุ้นต้องขึ้นหรือเขียนว่า “ขาย” แล้วหุ้นจะลง แต่บท

วิเคราะห์วิจัยที่ดีคือ ต้องมีตรรกะ นักวิเคราะห์ไม่สามารถคุมราคาหุ้นได้ แต่สามารถคุมตรรกะได้

คุณมนชัยยังกล่าวย้ำว่า บล.ทิสโก้ ยึดเรื่องปัจจัยพื้นฐานของหุ้นมาก ๆ ไม่เคยบวกราคาเป้าหมายเพื่อเชียร์ให้นักลงทุนซื้อหุ้น นักวิเคราะห์ของ บล.ทิสโก้มีความซื่อสัตย์กับสิ่งที่คิด เชื่อมมั่นในตัวเลขประมาณการ ทุกบทวิเคราะห์จะได้รับการซักถามจากนักวิเคราะห์อาวุโสเพื่อให้มั่นใจว่า สิ่งที่นักวิเคราะห์เขียนและสิ่งที่เชื่อนั้น มีเหตุผลรองรับ ไม่ใช่ใช้ความรู้สึกเพียงอย่างเดียว

ทั้งหมดนี้คือหลักการทำงานของทีม นักวิเคราะห์จาก บล.ทิสโก้ ที่มุ่งเน้นให้ความสำคัญกับบริการและนำเสนอบทวิเคราะห์เชิงลึกที่มีคุณภาพ พร้อมบทพิสูจน์ผลลัพธ์การลงทุนที่ชนะตลาดในตลอดระยะเวลาดำเนินงาน ทั้งยังได้รับการยอมรับจากนักลงทุนสถาบันทั้งในไทยและต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนบุคคล ซึ่ง บล.ทิสโก้ ไม่หยุดที่จะมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพบทวิเคราะห์ให้ดียิ่งขึ้นเพื่อโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้กับลูกค้า ■



รับชมการสรุปบทวิเคราะห์
และประเด็นเด่นเรื่องการลงทุน
ได้ทางรายการ
“ทิสโก้ ทอล์ค ทุกเทรด”

ออกอากาศสดทุกวันจันทร์-ศุกร์
เวลา 08.15 น. ทาง
Facebook: TISCO Securities

ติดตาม บล.ทิสโก้ ได้ทุกช่องทาง
เพื่อไม่พลาดทุกเทรดการลงทุน
LINE Official Account: @tiscoeresearch
YouTube: TISCO Securities
TikTok: @tisco_securities

สำหรับผู้สนใจลงทุน
สามารถติดต่อสอบถามรายละเอียดได้ที่
TISCO Contact Center โทร. 0 2633 6000 กด 5, 0
2080 6000 กด 5 และ www.tiscosec.com

การันตีความเชื่อมั่น ด้วยรางวัลที่ บล.ทิสโก้ ได้รับ อาทิ

- รางวัลบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่ดีที่สุดในประเทศ จากการโหวตของ Asiamoney Brokers' Poll 2021 จัดโดย Asiamoney นิตยสารการเงินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก
- รางวัลที่มีวิเคราะห์การลงทุนยอดเยี่ยม สายนักลงทุนสถาบัน
รางวัลนักวิเคราะห์กลุ่มเทคโนโลยียอดเยี่ยม สายนักลงทุนสถาบัน
รางวัลนักวิเคราะห์กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่มีผลงานโดดเด่น สายนักลงทุนสถาบัน
จากเวที IAA Best Analyst Awards 2021 จัดโดยสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
- รางวัลที่มีวิเคราะห์การลงทุนดีเด่น สายนักลงทุนสถาบัน
จากเวที IAA Best Analyst Awards 2020 จัดโดยสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน