

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนแบบหนึ่งที่มีความสนใจจากนักลงทุนในปัจจุบัน ซึ่งสำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเองก็ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งชาวไทยและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ดังเกิดได้จากมูลค่าหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เพิ่มสูงขึ้นในแต่ละปี โดยในปี พ.ศ. 2543 มูลค่าหลักทรัพย์จดทะเบียนเท่ากับ 1,279,223.84 ล้านบาท และในปี พ.ศ. 2545 มีมูลค่า 1,986,236.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 55.26 % (ดังตาราง 1.1) นอกจากความสำคัญในด้านการเป็นแหล่งเงินทุนแล้วตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีความสำคัญในด้านการส่งเสริมการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว (พิกุล แซ่โล้ว, 2544: 1) เนื่องจากเป็นตลาดรองในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ระหว่างผู้ลงทุน ทำให้เกิดสภาพคล่องตามมา

สำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทคือ ประเภทแรกนั้นเป็นนักลงทุนระยะยาว (Value Investor) ซึ่งนักลงทุนประเภทนี้จะนิยมซื้อหลักทรัพย์เพื่อมุ่งหวังผลตอบแทนในระยะยาว เช่น เงินตอบแทนจากการปันผล (Dividend) ในหลักทรัพย์นั้น ซึ่งส่วนมากจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและจ่ายเงินปันผลสูงอย่างสม่ำเสมอส่วนมากจะเป็นหุ้นบลูชิพ (Blue Ship) และประเภทที่สองนั้นคือนักเก็งกำไร (Speculator) ซึ่งมุ่งหวังกำไรจากผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงราคาในหลักทรัพย์ (Capital Gain) นิยมลงทุนในหลักทรัพย์ที่ราคามีความผันผวนและถือหลักทรัพย์ไว้เป็นระยะสั้น แต่ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนประเภทใดก็ตามก่อนจะทำการซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องมีการวิเคราะห์และเลือกหลักทรัพย์ในการลงทุน เพื่อจะได้ซื้อขายหลักทรัพย์นั้นในราคาที่เหมาะสม ให้ผลตอบแทนสูงสุดตามมา

การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์นั้นเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงซึ่งก็คือความไม่แน่นอนในอัตราผลตอบแทนที่คาดหมายไว้กับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง นักลงทุนจะลงทุนภายใต้

ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุน โดยในแต่ละรายซึ่งจะมีการยอมรับความเสี่ยงในระดับต่าง ๆ เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในระดับต่างๆกันออกไป จุดมุ่งหมายหลักของนักลงทุนนั้นคือการได้มาซึ่งอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งหรือเพื่อจะลดความเสี่ยงให้ต่ำที่สุดในช่วงระดับผลตอบแทนหนึ่ง ผลตอบแทนที่ได้ขึ้นกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับตามทฤษฎีการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงนักลงทุนก็ต้องการรับผลตอบแทนที่มากกว่า ซึ่งในความเป็นจริงนั้นผลตอบแทนที่มีการคาดหวังและผลที่ได้รับจริงนั้นอาจมีความแตกต่างกันได้เนื่องจากมีปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามามีอิทธิพลในการเปลี่ยนแปลงผลตอบแทนที่ได้รับทั้งสาเหตุจากสภาวะแวดล้อมทางการเมือง เศรษฐกิจ สังคม อุตสาหกรรมและสาเหตุจากปัจจัยภายในตัวกิจการเอง จึงได้มีการแบ่งปัจจัยของความเสี่ยงออกเป็น 2 ประเภท คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อหลักทรัพย์ทุกตัวในตลาดหรือเป็นสาเหตุให้เกิดความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk หรือ Market Risk) ซึ่งจะต่างกันเพียงระดับความรุนแรงและทิศทางของปัจจัยดังกล่าวในแต่ละหลักทรัพย์ ปัจจัยดังกล่าวได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าทั่วไป ภาวะทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้ลงทุนโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ เศรษฐกิจและสังคมในประเทศ และอีกปัจจัยหนึ่งคือปัจจัยที่มีอิทธิพลเฉพาะหลักทรัพย์แต่ละตัวหรือเป็นสาเหตุให้เกิดความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk หรือ Unique Risk) ได้แก่ ความสามารถในการดำเนินการของบริษัท สภาพคล่อง ความมั่นคงทางการเงินของกิจการ ความผันแปรของกำไรสุทธิของบริษัท รวมถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานภายในบริษัท

วิธีวัดความเสี่ยงจากการลงทุนนั้น โดยทั่วไปนิยมพิจารณาจากการหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation, σ) ของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หรือการหาค่าความแปรปรวน (Variance, σ^2) ของอัตราผลตอบแทน (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544) หลักทรัพย์ใดที่ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือค่าความแปรปรวนสูงหมายความว่าหลักทรัพย์นั้นจะมีการกระจายของค่าอัตราผลตอบแทนออกจากอัตราผลตอบแทนที่คาดการณ์ไว้มาก ทำให้เกิดความไม่แน่นอนที่จะได้รับผลตอบแทนตามที่ได้อาคัดเอาไว้จึงจัดหลักทรัพย์ประเภทนี้เป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง และในทางกลับกันถ้าหลักทรัพย์ตัวใดที่มีความเสี่ยงต่ำจะมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับต่ำตามไปด้วย

จากที่การลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้ว ดังนั้นนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ควรมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาด

หลักทรัพย์ ตลอดจนมีการวิเคราะห์แนวโน้มหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่าและลดความเสี่ยงที่จะได้รับจากการลงทุนลง

โดยทั่วไปแล้วการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะแบ่งได้เป็น 2 ประเภท ประเภทแรกเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) โดยเป็นการพิจารณาปัจจัยภายในบริษัทและปัจจัยภายนอกบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เช่น แนวโน้มของผลกำไร ภาวะเศรษฐกิจ แนวโน้มของอุตสาหกรรม ส่วนประเภทที่สองเป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมของหลักทรัพย์โดยการหาสัญญาณซื้อ (Buy Signal) และสัญญาณขาย (Sell Signal) โดยศึกษารูปแบบและแนวโน้มของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ซึ่งอาศัย หลักการที่ว่าราคาหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวอย่างเป็นรูปแบบ (Pattern) และเปลี่ยนแปลงไปตามแนวโน้ม (Trend) ที่เป็นระบบ

ในปัจจุบันมีเครื่องมือต่างๆ ที่ช่วยในการวิเคราะห์ทางเทคนิค เช่น เส้นเฉลี่ยเคลื่อนที่ร่วมทาง/แยกทาง (Moving Averages Convergence/Divergence) ดัชนีกำลังสัมพัทธ์ (Relative Strength Index) สโตคาสติก (Stochastic) ตัวแบบตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) Bollinger Bands ซึ่งแต่ละเครื่องมือเหล่านั้นจะมีสมมติฐานและหลักการในการวิเคราะห์ที่แตกต่างกัน ถ้าหากลักษณะการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์สอดคล้องกับข้อกำหนดและสมมติฐานของแต่ละเครื่องมือมากก็จะทำให้การวิเคราะห์มีความถูกต้องได้มากเช่นเดียวกัน

เนื่องจากข้อมูลดัชนีในตลาดหลักทรัพย์มีลักษณะเป็นอนุกรมเวลาและมีค่าความแปรปรวนของข้อมูลมีลักษณะเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาและขึ้นอยู่กับขนาดของค่าความคลาดเคลื่อน (Error Term) ในอดีต และในข้อมูลหลักทรัพย์ยังมีการแสดงให้เห็นอยู่เสมอถึงกลุ่มความผันผวนขนาดใหญ่และเล็กของค่าความคลาดเคลื่อน เช่น ในบางช่วงเวลามีความผันผวนของราคาปิดสูงและอาจตามด้วยความผันผวนของราคาปิดต่ำ เรียกอีกอย่างได้ว่าค่าความแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนนั้นจะขึ้นอยู่กับความผันผวนของความคลาดเคลื่อนในคาบเวลาที่เพิ่งผ่านมาก่อนหน้านี้

และจากแนวคิดที่ว่าผลตอบแทนที่คาดหวังในหลักทรัพย์นั้นเป็นสัดส่วนต่อความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั่นเอง ดังนั้นจึงเป็นแนวคิดไปสู่การใช้ Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity in means (GARCH-in-mean หรือ GARCH-M) มาเป็นเครื่องมือหนึ่งในการวิเคราะห์ทางเทคนิค เปรียบเทียบความเหมาะสมและแม่นยำโดยเลือกศึกษาในหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและคอกแ่ง เนื่องจากภาคอุตสาหกรรมนี้เป็นภาคอุตสาหกรรมหลักที่เกี่ยวข้องกับการ

พัฒนาคำนวณโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ (Infrastructure) ซึ่งมีส่วนเกี่ยวพันต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ สัดส่วนมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งในปี พ.ศ. 2545 มีสูงถึง 11.94% ของมูลค่าหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ (ตาราง 1.1) และยังเป็นกลุ่มหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายเมื่อเทียบกับทั้งตลาดสูงสุด 10 อันดับแรก (ตาราง 1.2) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งนี้จึงมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากปัญหาดังกล่าวจึงได้นำการวิเคราะห์ด้วย GARCH-M และทดสอบความแม่นยำในการนำมาใช้ในการพยากรณ์ราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง ตลอดจนนำไปประยุกต์ในการใช้เพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์ในกลุ่มอื่นต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ในการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดหลักทรัพย์กับช่วงเวลาต่างๆ
2. เพื่อศึกษาถึงการนำเทคนิค GARCH-M มาประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค
3. เพื่อทดสอบความแม่นยำของแบบจำลอง GARCH-M ในการพยากรณ์ความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์

ตาราง 1.1 มูลค่าตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2541-2545

ปี พ.ศ.	Market P/E		Market P/BV		Market Yield		Market Capitalization (M.)			เปลี่ยนแปลง(%)		สัดส่วนของ Market Capitalization กลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่งเทียบกับตลาดหลักทรัพย์(%)
	SET	Building & Furnishing Material	SET	Building & Furnishing Material	SET	Building & Furnishing Material	SET	Building & Furnishing Material	SET	Building & Furnishing Material		
2541	10.04	15.99	1.05	0.82	1.34	0.1	1,268,198.50	99,876.26	-	-	-	7.87
2542	14.70	36.54	1.72	1.44	0.61	0.04	2,193,067.04	172,497.75	72.92	72.71	72.71	7.86
2543	5.52	7.64	1.11	0.67	1.78	0.11	1,279,223.84	80,464.26	-41.66	-53.35	-53.35	6.29
2544	4.92	8.60	1.29	0.99	2.06	0.72	1,607,309.60	115,018.87	25.64	42.94	42.94	7.15
2545	6.98	13.14	1.36	2.06	2.72	1.46	1,986,236.47	237,170.25	23.57	106.20	106.20	11.94

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (2546: ออนไลน์)

ตาราง 1.2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จำแนกตามอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2541-2545

Sector	2541		2542		2543		2544		2545	
	มูลค่า การซื้อขาย (ล้านบาท)	%	มูลค่า การซื้อขาย (ล้านบาท)	%	มูลค่า การซื้อขาย (ล้านบาท)	%	มูลค่า การซื้อขาย (ล้านบาท)	%	มูลค่า การซื้อขาย (ล้านบาท)	%
1. Finance & Securities	149,846.40	17.52	269,512.20	16.74	69,962.09	7.57	226,149.90	14.33	372,647.40	18.20
2. Property Development	32,326.00	3.78	100,903.20	6.27	21,011.05	2.27	78,602.35	4.98	219,354.80	10.71
3. Banking	243,271.50	28.45	320,306.00	19.90	-	-	216,949.60	13.75	196,645.20	9.60
4. Energy	36,849.21	4.31	54,633.90	3.39	54,256.16	5.87	84,718.97	5.37	122,959.30	6.01
5. Building & Furnishing Materials	32,882.80	3.85	44,839.29	2.79	26,436.11	2.86	51,409.46	3.26	104,309.50	5.09
6. Communication	36,319.82	4.25	77,113.20	4.79	87,312.18	9.45	86,024.32	5.45	66,666.38	3.26
7. Electronic Components	14,185.71	1.66	17,006.04	1.06	53,457.13	5.79	57,663.30	3.65	49,483.80	2.42
8. Entertainment	28,832.65	3.37	33,244.72	2.07	32,150.59	3.48	27,546.55	1.75	49,361.20	2.41
9. Commerce	7,324.52	0.86	11,974.24	0.74	14,234.80	1.54	29,242.24	1.85	22,940.43	1.12
10. Transportation	14,848.36	1.74	18,786.25	1.17	8,463.49	0.92	15,259.19	0.97	20,127.35	0.98
อื่นๆ	258,481.94	30.22	661,489.47	41.09	556,431.23	60.24	704,192.09	44.63	822,946.87	40.19
รวม	855,168.94	100.00	1,609,808.51	100.00	923,696.83	100.00	1,577,757.97	100.00	2,047,442.23	100.00

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (2546: ออนไลน์)

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้จะทำการศึกษาหุ้นสามัญในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง (Building & Furniture Material) ที่ทำการจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสูงสุดตลอดปี พ.ศ. 2545 (ตารางที่ 1.3) จำนวน 5 หลักทรัพย์ดังนี้

1. บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ SCC
2. บริษัทวนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ VNG
3. บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) หรือ SSI
4. บริษัทไทยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) หรือ TGP
5. บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) หรือ TPIPL

ใช้ข้อมูลราคาหลักทรัพย์จากการซื้อขายหลักทรัพย์รายสัปดาห์ช่วงระยะเวลา 5 ปี โดยเริ่มตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนมีนาคม พ.ศ. 2546 รวมทั้งสิ้น 276 สัปดาห์ (นับเฉพาะวันที่มีการซื้อขาย)

1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

สำหรับข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีลักษณะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้ใช้ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยรายวันและรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ 6 หลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและตกแต่ง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจาก ศูนย์การเงินและการลงทุน (Finance and Investment Center : FIC) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผลจากการศึกษาในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคด้วยวิธี GARCH-M จะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนและผู้สนใจ เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
2. เป็นทางเลือกหนึ่งเพื่อช่วยในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ร่วมกับเทคนิคการวิเคราะห์แบบอื่นๆ

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสหรือความน่าจะเป็นที่อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงไม่เท่ากันกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ในการลงทุนถือว่าผู้ลงทุนเป็นบุคคลที่ไม่ชอบความเสี่ยง

ความผันผวน (Volatility) คือ ความเคลื่อนไหวของระดับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในที่นี้ใช้เป็นราคาปิดของหลักทรัพย์ที่เคลื่อนออกจากระดับราคาที่ดุลยภาพของตลาด ซึ่งการเคลื่อนไหวของระดับราคานี้เองที่ทำให้เกิดความเสถียรขึ้น

สัญญาณซื้อ (Buy Signal) และสัญญาณขาย (Sell Signal) คือ ข้อมูลที่ได้มาจากการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค เพื่อบอกช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการซื้อหรือขายหลักทรัพย์สำหรับการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain)

ตาราง 1.3 สถิติของหลักทรัพย์และบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและเครื่องตกแต่งในช่วงระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุดเดือนกันยายน 2545

ชื่อหลักทรัพย์	รอบระยะเวลา 1 ปีสิ้นสุด	ราคาปิด (บาท) 14 มี.ค. 46	จำนวนหุ้น ที่ออกจำหน่าย (ล้านหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 1 ปี (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ ต่อหุ้น (บาท)	ราคาปิด/กำไรต่อหุ้น (บาท)	ราคาปิด/มูลค่าตามบัญชี (บาท)	อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (%)
อมรินทร์สแตนดาร์ด	ก.ย.-02	114	2	2.58	16.88	6.8	0.7	0
ไดนาสตีเซรามิก	ก.ย.-02	10.6	408	27.79	0.84	12.6	3.2	0.7
วิค เอนด์ สุกคิมด์	ก.ย.-02	2.1	300	7.1	0.17	12.4	1.2	16.7
ปูนซีเมนต์ไทย	ก.ย.-02	1,250.00	120 (1)	81	87.68	14.3	2.3	0.8
ปูนซีเมนต์นครหลวง	ก.ย.-02	200	250	26.47	8.14	24.6	3.2	3.5
ทักษิณคอนกรีต	ก.ย.-02	4.38	30	3.84	0.79	5.5	2.6	0
ททริชาตส์อินดัสตรี	ก.ย.-02	8	853 (3)	50.93	2.58	3.1	1	0
ศูนย์บริการเหล็กสยาม	ก.ย.-02	4.96	32	1.02	2.65	1.9	1.4	0
เอสพี เอนด์ โอ	ก.ย.-02	1.78	250	12.82	0.09	20.4	0.8	0
ทิปโก้เอสพี	ก.ย.-02	16.2	114	12.11	1.01	16.1	1	0
อุตสาหกรรมพรมไทย	ก.ย.-02	5.2	56	4.44	0.22	24.1	0.5	0
ไทย-เยอรมัน เซรามิก	ก.ย.-02	41.25	79	2.88	2.17	19	1.1	2.4
ไทยคัลคัลชันซีเมนต์	ก.ย.-02	3.28	1,000 (4)	38.88	0.24	13.4	1.5	0
ไทยแลนด์โอออนเวิร์ค	ก.ย.-02	75	6	0.13	9.99	7.5	0.7	4
ทีพีโอ โพลีน	ก.ย.-02	17	508 (5)	35.16	-1.85	n.a	0.6	0
ไทยไวร์ โปรดักต์	ก.ย.-02	4.9	22	0.89	-7.14	n.a	6.3	0
สหโคมอุตสาหกรรม	ก.ย.-02	13.9	32	2.32	-6.66	n.a	n.a.	0
วันชัยกรุ๊ป	ก.ย.-02	6.7	980 (2)	52.28	1.17	5.7	2.4	0

ที่มา : กรุงเทพมหานคร (2546: 27)

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บคือลำดับของหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 1 ปีสูงสุด