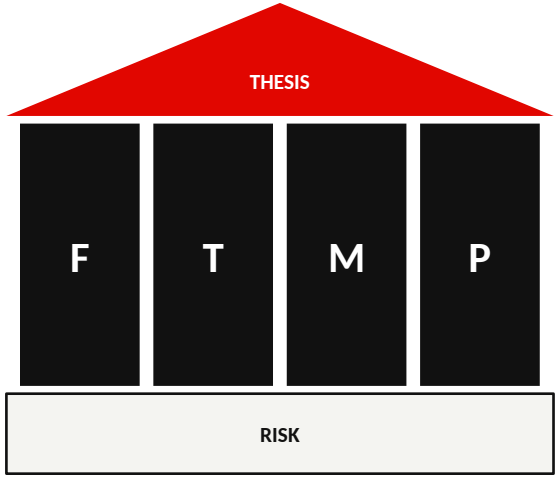
INVESTMENT FRAMEWORK

สร้างกรอบการลงทุนของตัวเอง

FUNDAMENTAL · TECHNICAL · MACRO · PSYCHOLOGY

+ บรีฟ Assignment 3 · จับกลุ่ม · จับสลากบริษัท



สัปดาห์สุดท้ายของการเรียน

สัปดาห์ที่ 13 ● ศุกร์ 9 ต.ค. 2569 ● เรียนออนไลน์ • SEC 901 09:00–12:00 · SEC 902 13:00–16:00

อ.พงศธร โชติยะศิลป์ (Bankiez) ● สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

Game Plan — 180 นาที



0–10	เปิดคาบออนไลน์ · เส้นทาง 12 สัปดาห์	สไลด์ 1–3
10–80	PART 1 · 4 เสา + Risk · Entry/Exit · Scorecard · Thesis	สไลด์ 4–16
80–90	พัก	
90–120	PART 2 · บรีฟ Assignment 3 (20 คะแนน · งานกลุ่ม)	สไลด์ 17–31
120–160	PART 3 · จับกลุ่ม + ลงทะเบียน + Thesis Workshop	สไลด์ 32–33
160–180	จับสลากบริษัท / วันนำเสนอสด · สรุป · ปิดคาบ	สไลด์ 34–37

ลงทะเบียนกลุ่ม: ปิดรับ เสาร์ 10 ต.ค. 20:00 (ทั้ง 2 SEC) · นำเสนอ A3: ศ. 16 ต.ค. 2569 · ส. 17 ต.ค. 2569 · ศ. 23 ต.ค. 2569

เส้นทาง 12 สัปดาห์ → วันนี้ประกอบเป็นระบบเดียว

COURSE MAP · W1–W12

W1 วางแผนการเงิน · ออม & ลงทุน พื้นฐาน	**W2** ตลาดหุ้นไทย SET 2025–26 · เครื่องมือ พื้นฐาน	**W3** งบการเงิน + Ratio FUNDAMENTAL	**W4** วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน FUNDAMENTAL	**W5** Valuation · DCF · P/E · MOS FUNDAMENTAL	**W6** Technical Analysis TECHNICAL
W7 Macro & วัฏจักรเศรษฐกิจ MACRO	**W8** Portfolio & Risk ฐานราก · RISK	**W9** AI & FinTech เครื่องมือ	**W10** ETF · REIT · Crypto · DR สินทรัพย์	**W11** Derivatives & TFEX สินทรัพย์ · Hedge	**W12** Behavioral Finance PSYCHOLOGY

W13 วันนี้

→ **รวมทุกอย่างเป็น Investment Framework**
4 เสา + ฐาน Risk + หลังคา Thesis

→ **ใช้จริงใน A3**
นำเสนอ 16 · 17 · 23 ต.ค.

PART 01 · INVESTMENT FRAMEWORK

รวม 12 สัปดาห์ ให้เป็นกรอบเดียว

"มือใหม่ไม่ได้ขาดข้อมูล — ขาดกรอบที่บอกว่าจะใช้ข้อมูลไหน ตอนไหน และเมื่อไหร่ต้องหยุด"

01

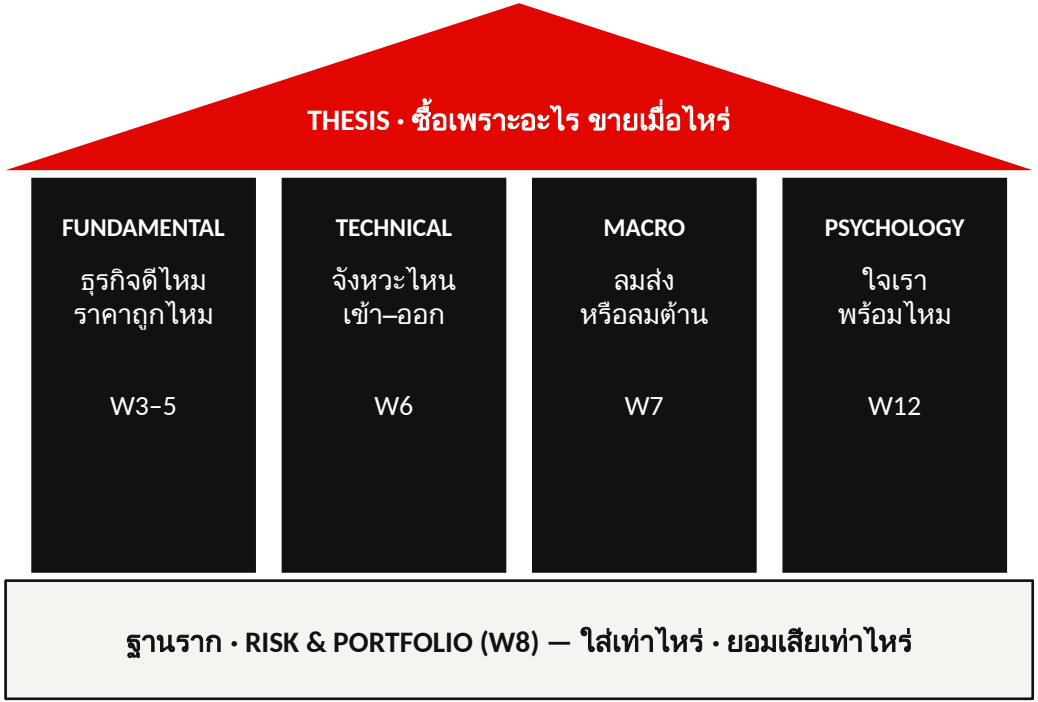
— 4 เสา: F · T · M · P

— ฐานราก: Risk & Portfolio

— Entry / Exit Strategy

— Scorecard + Thesis

Investment Framework = บ้าน 1 หลัง



กฎใช้งาน 3 ข้อ

1 **เสาไหนตอบไม่ได้**
= ยังไม่ซื้อ ไปหาข้อมูลเพิ่ม

2 **ฐาน Risk ต้องมีเสมอ**
มั่นใจแค่ไหนก็ต้องมีจุดตัดขาดทุน

3 **Thesis 4 บรรทัด**
เขียนไม่ได้ = ยังไม่เข้าใจหุ้นตัวนั้น

เสา 1 · FUNDAMENTAL — ธุรกิจดีไหม ราคาถูกไหม

ตอบคำถาม "ซื้อตัวไหน" และ "ราคานี้คุ้มไหม"

คำถามที่ต้องตอบ

1 **ธุรกิจหาเงินจากอะไร — อธิบายใน 1 นาทีได้ไหม**

โมเดลธุรกิจ · คู่แข่ง · จุดแข็งที่คนอื่นลอกยาก

2 **รายได้และกำไรโตสม่ำเสมอไหม (ย้อน 3–5 ปี)**

Revenue · Net Margin · EPS · ROE

3 **ฐานะการเงินแข็งแรงไหม**

D/E · Current Ratio · เงินสดจากการดำเนินงาน

4 **ราคานี้ถูกหรือแพง — มี Margin of Safety ไหม**

P/E เทียบคู่แข่ง · EV/EBITDA · DCF

เครื่องมือ (ทวน W3–5)

- 3 งบ: Balance Sheet · P&L · Cash Flow
- ROE · Net Margin · D/E
- P/E · P/BV · EV/EBITDA
- DCF + Margin of Safety

ระวัง

กำไรโตแต่เงินสดไม่เข้า · หนี้พุ่ง · P/E สูงกว่าคู่แข่งมากโดยอธิบายไม่ได้

ทวน: Week 3 งบการเงิน + Ratio · Week 4 ปัจจัยพื้นฐาน · Week 5 Valuation (DCF · P/E · Margin of Safety)

เสา 2 · TECHNICAL — จังหวะไหน เข้า–ออก

Technical ตอบ "จังหวะไหน" ไม่ใช่ "หุ้นไหน"

คำถามที่ต้องตอบ

1 **แนวโน้มตอนนี้ ขึ้น / ลง / ไซด์เวย์**

Higher High + Higher Low = ขาขึ้น

2 **ราคาอยู่ใกล้แนวรับหรือแนวต้าน**

ซื้อใกล้แนวรับ ดีกว่าไล่ราคาที่แนวต้าน

3 **โมเมนตัมยืนยันไหม**

MA 20/50 · RSI 70/30 · MACD ตัด Signal · Volume

4 **ถ้าผิด จะออกที่ราคาไหน**

ใต้แนวรับ = จุด Stop Loss ตามธรรมชาติ

เครื่องมือ (ทวน W6)

- Candlestick · เส้นแนวโน้ม
- แนวรับ – แนวต้าน
- MA 20/50 · Golden / Death Cross
- RSI · MACD · Volume
- TradingView

ระวัง

จอรก = มองไม่เห็นอะไร ใช้ 2–3 ตัวพอ · TA บอก "โอกาส" ไม่ใช่คำทำนาย

ทวน: Week 6 Technical Analysis + TradingView Live

เสา 3 · MACRO — ลมส่งหรือลมต้าน

Macro ไม่ได้บอกว่าซื้อตัวไหน แต่บอกว่า "ลมพัดทางไหน"

คำถามที่ต้องตอบ

1 **ดอกเบี้ยกำลังขึ้นหรือลง**

Fed · กนง. — ดอกเบี้ยคือแรงโน้มถ่วงของราคาสินทรัพย์

2 **เศรษฐกิจอยู่ระยะไหนของวัฏจักร**

ฟื้นตัว · ขยายตัว · ชะลอตัว · ถดถอย

3 **อุตสาหกรรมนี้ได้ลมส่งไหม**

Sector Rotation · นโยบาย · ภาษีการค้า

4 **ค่าเงินช่วยหรือฉุด**

สำคัญมากกับ DR: หุ้นแม่ +5% แต่บาทแข็ง 5% ≈ เสมอตัว

เครื่องมือ (ทวน W7)

- Fed Funds Rate · ดอกเบี้ยนโยบาย
- เงินเฟ้อ · GDP
- ค่าเงิน USD/THB
- Yield Curve
- tradingeconomics.com

ระวัง

ลมแรงแค่ไหนก็ไม่ช่วยธุรกิจที่แย่ — ใช้ Macro ปรับ "ขนาด" และ "จังหวะ" ไม่ใช่เลือกตัว

ทวน: Week 7 Macro Economics & Market Cycles · Sector Rotation · ค่าเงิน

เสา 4 · PSYCHOLOGY — ใจเราพร้อมไหม

3 เสาแรกไร้ค่า ถ้าเสานี้พัง

คำถามที่ต้องตอบ

1. **ซื้อเพราะเหตุผลของตัวเอง หรือเพราะคนอื่นซื้อ**
   Herd · FOMO
2. **รอ 24 ชั่วโมงแล้ว ยังอยากซื้อไหม**
   กฎ 24 ชั่วโมง กัน FOMO
3. **ถ้าผิด จะยอมรับเมื่อไหร่ — เขียนไว้หรือยัง**
   Loss Aversion · ห้ามถัวขาลงเพื่อ "เอาคืน"
4. **หาข่าวฝั่งตรงข้ามแล้วหรือยัง**
   Overconfidence · Confirmation Bias

เครื่องมือ (ทวน W12)

- Checklist 10 ข้อ (Week 12)
- กฎ 24 ชั่วโมง
- บันทึกการลงทุน (Journal)
- เทียบผลกับดัชนีทุกไตรมาส

ระวัง

Nick Leeson เข้าใจ Derivatives ดีกว่าทุกคนในห้องนี้ — แต่ถัวขาดทุนจนธนาคารล้ม (Week 11)

ทวน: Week 12 Behavioral Finance · Checklist 10 ข้อ · Week 11 เคส Barings

ฐานราก · RISK & PORTFOLIO — ใส่เท่าไหร่ ยอมเสียเท่าไหร่

1 **จัดสัดส่วนก่อนเลือกตัว**

หุ้น · พันธบัตร · ทอง · เงินสด ตามโปรไฟล์ความเสี่ยง (A / B / C)

2 **กฎ 2%**

ถ้าผิด เสียไม่เกิน 2% ของพอร์ต ต่อ 1 ไอเดีย

3 **Stop-Loss ตั้งก่อนซื้อ**

ลง 7–10% จากราคาซื้อ หรือหลุดแนวรับ = ออก

4 **Trailing Stop**

เลื่อนจุดออกตามราคาขึ้น — ไม่เลื่อนลง

5 **กระจายจริง**

ไม่ทุ่มตัวเดียว · ไม่ถือหุ้นอุตสาหกรรมเดียวกันทั้งพอร์ต

คำนวณขนาดด้วยกฎ 2%

พอร์ต **100,000** บาท
เสียได้ 2% = **2,000** บาท
ซื้อที่ 50 · Stop ที่ 45
→ เสีย **5** บาท/หุ้น
ซื้อได้ 2,000 ÷ 5 = **400 หุ้น**
= **20,000 บาท** (20% ของพอร์ต)

ขาดทุน −50% → ต้องกำไร +100%
ถึงจะกลับมาเท่าทุน — อยู่รอดก่อน ค่อยรวย

Entry / Exit Strategy — 5 จังหวะที่ต้องรู้ก่อนซื้อ

จังหวะ	เงื่อนไข (ตัวอย่าง)	ใช้เสาไหน
เข้า ENTRY	Thesis ผ่าน + ราคาต่ำกว่ามูลค่า (มี MOS) + กราฟยืนแนวรับ / ขาขึ้น	F · T
เพิ่ม ADD	ราคาไปถูกทาง + ผลประกอบการยืนยัน thesis → ทยอยเพิ่ม **ไม่ถัวขาลง**	F · T · RISK
ตัดขาดทุน STOP	หลุดจุด Stop ที่ตั้งไว้ก่อนซื้อ → ขายทันที ไม่ต่อรองกับตัวเอง	RISK · P
ขายทำกำไร TAKE PROFIT	ถึงราคาเป้าหมาย / แพงเกินมูลค่า / โดน Trailing Stop	F · T
ทบทวน REVIEW	ข้อเท็จจริงเปลี่ยน — เหตุผลที่ซื้อไม่จริงแล้ว → **ขาย แม้ราคายังไม่ถึง Stop**	THESIS

กฎทอง: เขียนครบ 5 ข้อ ก่อนกดซื้อ — ตอนพอร์ตแดง สมองจะต่อรองกับตัวเองเสมอ

Framework 1 หน้า — Scorecard ก่อนกดซื้อ

หุ้น _____ **วันที่** _____ **ราคาตอนนี้** _____

		คะแนน 0 / 1 / 2
FUNDAMENTAL	ธุรกิจเข้าใจได้ · กำไร/เงินสดโต · หนี้ไม่สูง · ราคา < มูลค่า	0 1 2
TECHNICAL	ขาขึ้น / ยืนแนวรับ · โมเมนตัมไม่ร้อนเกิน (RSI < 70)	0 1 2
MACRO	ดอกเบี้ย · วัฏจักร · อุตสาหกรรม · ค่าเงิน ไม่ต้าน	0 1 2
PSYCHOLOGY	ผ่าน Checklist · รอ 24 ชม. แล้ว · หาข่าวฝั่งตรงข้ามแล้ว	0 1 2
แผน RISK	ซื้อ ____ หุ้น · เข้า ____ · Stop ____ · เป้า ____ · เสียสูงสุด ____ บาท (≤ 2%)	

รวม ___ / 8

7–8 ซื้อตามแผน · **5–6** ซื้อน้อยลง / รอจังหวะ · **0–4** ยังไม่ซื้อ

เกณฑ์ตัวอย่าง — ปรับได้ แต่ต้องตั้งก่อนดูราคา

ตัวอย่าง: ใช้ Scorecard กับ Apple (AAPL · DR AAPL80)

ตัวเลขจริง ณ 8 ต.ค. 2569 · ราคา $338 · ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

FUNDAMENTAL 1 / 2

ธุรกิจ: iPhone + บริการ (App Store · iCloud) ✓
Net Margin 27.6% (12 เดือนล่าสุด) ✓
P/E 38.6 เท่า = จ่าย $38.6 ต่อกำไร $1 → แพง ✗

TECHNICAL 1 / 2

ราคา $338 เหนือ MA50 ($322) และ MA200 ($290) ✓
ใกล้จุดสูงสุด 52 สัปดาห์ $345 = แนวต้าน ✗

MACRO 1 / 2

หุ้นเติบโตชอบดอกเบี้ยขาลง — เช็ค Fed
ซื้อผ่าน DR: บาทแข็ง → ได้บาทกลับน้อยลง ✗

PSYCHOLOGY 1 / 2

ชอบ iPhone ≠ หุ้นถูก — แยกให้ออก
หุ้นใกล้ New High → ระวัง FOMO · ยังไม่ได้รอ 24 ชม. ✗

รวม **4 / 8** → **ยังไม่ซื้อตอนนี้** — บริษัทดี ≠ หุ้นน่าซื้อทุกราคา

ที่มา: Financial Modeling Prep (ราคา · MA · P/E · Margin ณ 8 ต.ค. 2569) · Apple Form 10-K FY2025 (สิ้นสุด 27 ก.ย. 2568)

ตัวอย่าง (ต่อ): จาก Scorecard → แผน Entry / Exit

ตัวเลขจริง ณ 8 ต.ค. 2569 · P/E 30 เท่า = สมมติฐานของเรา · ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

ประเมินมูลค่าแบบง่าย

- EPS 12 เดือน **$8.78** × P/E ที่ยอมจ่าย **30 เท่า**
- = มูลค่าที่เราตั้ง **$263**
- ราคาวันนี้ **$338** → **แพงกว่า ~28% ไม่มี MOS**
- นักวิเคราะห์เฉลี่ย **$342** (ช่วง $245–$400)

ขนาดเงิน (กฎ 2%)

- พอร์ต 100,000 บาท → เสียได้ **2,000 บาท**
- Stop ห่าง 8% → ใส่ได้ **25,000 บาท**
- ซื้อผ่าน DR → **กำไร/ขาดทุนเป็นบาท** คิดค่าเงินด้วย

แผน ENTRY / EXIT		
รอซื้อ	**≤ $290**	แนวรับ MA200 · P/E ~33 เท่า
ตัดขาดทุน	**$266**	ต่ำกว่าจุดซื้อ 8%
ขายทำกำไร	**$345**	จุดสูงสุด 52 สัปดาห์ / Trailing 10%
ทบทวน	**thesis**	EPS ไตรมาสหน้าลดลงเทียบปีก่อน

เสี่ยง $24 ได้ $55 → Risk : Reward ≈ 1 : 2.3

ที่มา: FMP — EPS (กำไรสุทธิต่อหุ้น 12 เดือน) $8.78 · ราคาเป้าหมายนักวิเคราะห์ ณ 8 ต.ค. 2569 · ตัวเลขแผนคำนวณจากราคาดังกล่าว

Investment Thesis — สูตร 4 บรรทัด

ซื้อ _____ เพราะ

① _____ ② _____ ③ _____

เหตุผล 3 ข้อ

FUNDAMENTAL · MACRO

ราคานี้ถูกเพราะ

_____

ตัวเลขมูลค่า

VALUATION

จะผิดถ้า

_____

เหตุการณ์ที่ตรวจได้

PSYCHOLOGY

ขายเมื่อ

_____

ราคา / เงื่อนไข

ENTRY / EXIT

ทุกช่องต้องตรวจได้ — มีตัวเลข ราคา หรือเหตุการณ์ที่เกิด/ไม่เกิดได้ชัดเจน

Thesis ที่ดี vs Thesis ที่ไม่ดี

✗ แบบที่ไม่ดี

"ซื้อ Apple เพราะใคร ๆ ก็ใช้ iPhone หุ้นก็ขึ้นมาตลอด ถือยาว ๆ ไปเลย เดี๋ยวก็ขึ้น"

- ✗ ไม่มีตัวเลข
- ✗ ไม่บอกว่าราคาถูกไหม
- ✗ ไม่มีจุดที่ยอมรับว่าผิด
- ✗ ไม่มีจุดขาย

✓ แบบที่ดี

ซื้อ Apple (DR AAPL80) **เพราะ** ① Net Margin 27.6% ② FY2025 กำไรสุทธิ $112 พันล้าน รายได้โต 6.4% ③ กระแสเงินสดอิสระ ~$9.3/หุ้น

ราคานี้ถูกเพราะ รอซื้อที่ ≤ $290 (แนวรับ MA200) P/E ลดจาก 38.6 เหลือ ~33 เท่า

จะผิดถ้า EPS ไตรมาสหน้าลดลงเทียบปีก่อน

ขายเมื่อ ถึง $345 หรือหลุด $266

ตัวเลขจริง ณ 8 ต.ค. 2569 (FMP · Apple 10-K FY2025) · แผนราคาเป็นตัวอย่างวิธีคิด ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

PART 02 · ASSIGNMENT 3 BRIEFING

Assignment 3 — นำเสนอวิเคราะห์บริษัท

02

"20 คะแนน = ก้อนใหญ่ที่สุดของวิชา และเป็นครั้งแรกที่คุณจะใช้ Framework กับบริษัทจริง"

- งานกลุ่ม 4–5 คน
- จับสลากบริษัท + วัน
- นำเสนอ 15 + Q&A 5 นาที
- นำเสนอ 16 · 17 · 23 ต.ค.

Assignment 3 — นำเสนอวิเคราะห์บริษัท 1 บริษัท

20
คะแนน
ก้อนใหญ่ที่สุดของวิชา

4–5
คน / กลุ่ม
SEC เดียวกันเท่านั้น

15+5
นาที
นำเสนอ + ถามตอบ

ต้องมีครบ
- Fundamental
- Technical
- Valuation
- Thesis + ซื้อ/ถือ/ขาย

วันนี้
จับกลุ่ม
4–5 คน · SEC เดียวกัน

→

วันนี้
ลงทะเบียน
หัวหน้ากลุ่ม · ผ่าน QR

→

ท้ายคาบ
จับสลาก
บริษัท + วัน + ลำดับ

→

ก่อน 1 วัน
ส่ง Thesis
1 หน้า ที่ a3-thesis

→

16 · 17 · 23 ต.ค.
นำเสนอ
ตามวันที่จับได้

บริษัท — อาจารย์จับสลากให้ ไม่ซ้ำกันทั้ง 2 SEC

สัดส่วนสลาก (โดยประมาณ)



ไม่ซ้ำกัน

บริษัทเดียวกันจะไม่ถูกจับซ้ำ ทั้ง SEC 901 และ 902

ไม่มีในสลาก

DR ทองคำ · DR ดัชนี · ETF — มีแต่ "บริษัท" ที่มีงบให้วิเคราะห์

ทำไมจับสลาก

ยุติธรรม และได้ฝึกวิเคราะห์บริษัทที่ไม่เคยรู้จัก — เหมือนงานจริง

ได้ DR → ต้องทำ 2 อย่าง: วิเคราะห์บริษัทแม่ + อธิบายกลไก DR (หน้าถัดไป)

ได้ DR? — วิเคราะห์บริษัทแม่ + อธิบาย DR

1 · วิเคราะห์บริษัทแม่ (Underlying)

- ใช้ **งบจริงของบริษัทแม่** ไม่ใช่ข้อมูลของตัว DR
- สหรัฐฯ: **10-K** (รายปี) · **10-Q** (รายไตรมาส) บน SEC EDGAR
- ฮ่องกง / จีน: รายงานประจำปีบน **HKEXnews**
- ญี่ปุ่น / อื่น ๆ: หน้า **IR ของบริษัท** (มักมีภาษาอังกฤษ)
- กราฟ + Valuation ใช้ **ราคาหุ้นแม่** เป็นหลัก

2 · อธิบาย DR ให้ได้ 4 ข้อ

อัตราแปลงสภาพ	หุ้นแม่ 1 หุ้น = DR กี่หน่วย (DR ratio)
ผู้ออก	เลข 2 หลักท้ายชื่อ เช่น AAPL**80** → 80 = ธ.กรุงไทย
ความเสี่ยงค่าเงิน	หุ้นแม่ +5% แต่บาทแข็ง 5% ≈ เสมอตัว
เวลา / สภาพคล่อง	กลางวัน 10:00–16:30 · กลางคืน 19:00–03:00 (สหรัฐฯ/ยุโรป) · ตลาดแม่ปิด ราคาอาจ "ลอย"

ราคา DR ทางทฤษฎี ≈ ราคาหุ้นแม่ × อัตราแลกเปลี่ยน ÷ จำนวน DR ต่อหุ้นแม่ 1 หุ้น

ตัวอย่างสมมติ: $200 × 33 บาท ÷ 100 DR = **66 บาท** · ถ้าราคา DR บนกระดานสูงกว่านี้มาก = กำลังจ่ายแพง (ดู Indicative Price)

ทวน Week 10 · ข้อมูล DR ของคอร์ส ณ 25 ก.ย. 2569 (รายชื่อ SET · ผู้ออก DR) · อัตราแปลงสภาพจริงดูที่หน้า DR ของผู้ออก / SET

วันนำเสนอ — 3 วัน · วันและลำดับได้จากการจับสลาก

วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
ศ. 16 ต.ค. 2569	**ส. 17 ต.ค. 2569**	**ศ. 23 ต.ค. 2569**
ออนไลน์	ออนไลน์	ออนไลน์
คาบปกติ	คาบชดเชย (วันเสาร์)	คาบปกติ
≤ 7 กลุ่ม / SEC	~4 กลุ่ม / SEC	≤ 7 กลุ่ม / SEC

เวลา	ตามคาบปกติของแต่ละ SEC — **SEC 901 09:00–12:00 · SEC 902 13:00–16:00**
ต่อกลุ่ม	**25 นาที** = นำเสนอ 15 + ถามตอบ 5 + เตรียมตัว/เผื่อ 5 นาที
วัน + ลำดับ	**จับสลากท้ายคาบวันนี้** · พร้อมตั้งแต่ต้นคาบของวันตัวเอง
ฟังเพื่อน	ฟัง**ทุกกลุ่ม**ใน SEC · ช่วยกันส่ง บริษัท + คำถาม (a3-eval) ภายในวันนั้น

โครงสไลด์ที่ต้องมี — 10–12 หน้า

01 ปก + สมาชิก
ใครพูดส่วนไหน

02 ภาพรวมบริษัท / โมเดลธุรกิจ
หาเงินจากอะไร

03 อุตสาหกรรม / คู่แข่ง
อยู่ตรงไหนในตลาด

04 งบการเงิน 3–5 ปี
รายได้ · กำไร · หนี้ · เงินสด

05 Ratios สำคัญ
ROE · Margin · D/E เทียบคู่แข่ง

06 Technical chart
แนวโน้ม · แนวรับต้าน · indicator

07 Valuation
P/E เทียบคู่แข่ง หรือ DCF / ราคาเป้าหมายแบบง่าย

08 บริบทตลาด
DR: ratio · ผู้ออก · ค่าเงิน / ไทย: เทียบอุตสาหกรรม

09 ความเสี่ยง
อะไรทำให้ thesis พัง

10 Thesis + คำแนะนำ
ซื้อ / ถือ / ขาย + จุดเข้า / ออก

11 แหล่งข้อมูล
ลิงก์ + วันที่ดึงข้อมูล

15 นาที ≈ 1–1.5 นาที/หน้า
ใส่ที่มาใต้ตัวเลขทุกหน้า

เกณฑ์ให้คะแนน (1/2) — เนื้อหาวิเคราะห์ 11 คะแนน

11	3	2	4
เนื้อหาวิเคราะห์	การนำเสนอ	ฟังเพื่อน	รายบุคคล

รวม **20** · 11 + 3 + 2 = **คะแนนกลุ่ม** (ได้เท่ากันทั้งกลุ่ม)
4 = **คะแนนรายบุคคล** (หน้าถัดไป)

หัวข้อ	คะแนน	ดูอะไร
ธุรกิจ & อุตสาหกรรม	**2**	โมเดลธุรกิจ · คู่แข่ง · อยู่ตรงไหนในอุตสาหกรรม
งบการเงิน 3–5 ปี + อัตราส่วนสำคัญ	**3**	รายได้ · กำไร · หนี้ · เงินสด · ROE · Margin · D/E
Technical	**2**	แนวโน้ม · แนวรับ–แนวต้าน · indicator อ่านถูก
Valuation	**2**	P/E เทียบคู่แข่ง หรือ DCF / ราคาเป้าหมายแบบง่าย
Thesis + ความเสี่ยง + จุดเข้า/ออก	**1**	Thesis 4 บรรทัด · ซื้อ / ถือ / ขาย
บริบทตลาด	**1**	DR: DR ratio · ผู้ออก · ความเสี่ยงค่าเงิน / หุ้นไทย: เทียบกลุ่มอุตสาหกรรม

คะแนนกลุ่ม: ทุกคนในกลุ่มได้คะแนนก้อนนี้เท่ากัน

เกณฑ์ให้คะแนน (2/2) — นำเสนอ 3 + ฟังเพื่อน 2 + รายบุคคล 4

การนำเสนอ · คะแนนกลุ่ม	3 คะแนน
สไลด์ + อ้างอิงแหล่งข้อมูล	1
ชัดเจน + จบใน 15 นาที	1
ส่ง **Thesis 1 หน้า** ล่วงหน้า 1 วันก่อนนำเสนอ (a3-thesis)	1
ฟังเพื่อน (คะแนนกลุ่ม) 2 + รายบุคคล 4	**6 คะแนน**
ฟังทุกกลุ่มใน SEC · ช่วยกันส่ง บริษัท + คำถาม (a3-eval) · ได้ตามสัดส่วนที่ฟัง	2
ตอบคำถาม Q&A (อาจารย์ถามรายคน)	2
Peer evaluation ในกลุ่ม (a3-eval)	2

ส่ง Thesis 1 หน้า

a3-thesis

Peer + ฟังเพื่อนทุกกลุ่ม

a3-eval

ฟังเพื่อน = 2 × กลุ่มที่ประเมิน ÷ กลุ่มอื่นทั้งหมดใน SEC (ครบ = 2) · ส่งภายในวันนำเสนอ · Peer + ฟังเพื่อนทำที่ a3-eval

เปลี่ยนอะไรบ้าง

WHAT CHANGED

เรื่อง	เดิม	ใหม่
ประเมินกลุ่มอื่น (2 คะแนน)	คะแนน**รายคน** · ประเมิน **≥ 2 กลุ่ม** เฉพาะวันที่ตัวเองไม่ได้นำเสนอ	**คะแนนกลุ่ม** · ฟัง**ทุกกลุ่ม**ใน SEC เดียวกัน ทั้งกลุ่มช่วยกันส่ง · ได้ตามสัดส่วนที่ฟัง
ปิดลงทะเบียนกลุ่ม	ศ. 9 ต.ค. ภายในคาบ (901 12:00 · 902 16:00)	**เสาร์ 10 ต.ค. 20:00** ทั้ง 2 SEC ลงหลังจับสลากรอบแรก = ได้บริษัท/วันที่ที่เหลือ

เหมือนเดิม

เนื้อหา 11 · การนำเสนอ 3 · Q&A รายคน 2 · Peer evaluation ในกลุ่ม 2

วันนำเสนอ 16 · 17 · 23 ต.ค. (คาบปกติ) · ส่ง Thesis 1 หน้าล่วงหน้า 1 วัน · บริษัทจากการจับสลาก

ยอดรวมยัง 20 คะแนน

เกณฑ์ใหม่ทั้งหมด — 20 คะแนน

เนื้อหาวิเคราะห์ · คะแนนกลุ่ม	11 คะแนน
ธุรกิจ & อุตสาหกรรม	2
งบการเงิน 3–5 ปี + อัตราส่วน	3
Technical	2
Valuation	2
Thesis + ความเสี่ยง + จุดเข้า/ออก	1
บริบทตลาด (DR / อุตสาหกรรม)	1

คะแนนกลุ่ม 11 + 3 + 2 = **16**
ทุกคนในกลุ่มได้เท่ากัน
คะแนนรายคน 4
ต้องเข้าใจงานทั้งกลุ่ม + ช่วยงานจริง

การนำเสนอ · คะแนนกลุ่ม	3 คะแนน
สไลด์ + อ้างอิงแหล่งข้อมูล	1
ชัดเจน + จบใน 15 นาที	1
ส่ง Thesis 1 หน้า ล่วงหน้า 1 วัน	1

ฟังเพื่อน · คะแนนกลุ่ม · ใหม่	2 คะแนน
ฟังทุกกลุ่มใน SEC + ช่วยกันส่งประเมิน	2

รายคน	4 คะแนน
ตอบคำถาม Q&A (อาจารย์ถามรายคน)	2
Peer evaluation ในกลุ่ม	2

รวม 20 คะแนน = น้ำหนัก 5 ในคะแนนเก็บของวิชา

ฟังเพื่อน ทำยังไง

1 **ทั้งกลุ่มเข้าฟังทุกวัน**

ศ. 16 · อา. 18 · ศ. 23 ต.ค. — **รวมวันที่ตัวเองนำเสนอด้วย**

2 **ระหว่างฟัง ช่วยกันจด**

บริษัทอะไร · ชอบตรงไหน · **อยากถามอะไร**

3 **ใครในกลุ่มก็ได้ ส่ง a3-eval**

1 ฟอร์ม = 1 กลุ่มที่ฟัง · แบ่งกันส่งได้ ไม่ต้องซ้ำ

4 **ส่งภายในวันนั้น**

ถึง **23:59** ของวันที่กลุ่มนั้นนำเสนอ · ส่งวันหลังไม่นับ

ในฟอร์ม: ชื่อกลุ่มตัวเอง · บริษัท + กลุ่มที่นำเสนอ
คะแนนเนื้อหา / การนำเสนอ 1–5 · คำถาม 1 ข้อ (≥ 15 ตัวอักษร)

cpongsatorn.netlify.app/a3-eval

เปิดฟอร์มประเมินกลุ่ม

คิดคะแนนยังไง — ยิ่งฟังมาก ยิ่งได้มาก

คะแนน = 2 × กลุ่มที่ประเมิน ÷ กลุ่มอื่นทั้งหมดใน SEC

ตัวอย่าง: SEC มี 20 กลุ่ม → ต้องฟัง 19 กลุ่ม

ฟังได้	ทุกคนในกลุ่มได้
19 / 19 กลุ่ม (ครบ)	**2.00**
15 / 19 กลุ่ม	**1.58**
10 / 19 กลุ่ม	**1.05**
5 / 19 กลุ่ม	**0.53**
0 / 19 กลุ่ม	**0.00**

นับ ✓

- กลุ่มใน **SEC เดียวกัน**
- รวมกลุ่มที่นำเสนอ**วันเดียวกับเรา**
- ส่ง**ภายในวันนั้น** (ถึง 23:59)
- มีคำถาม ≥ 15 ตัวอักษร + คะแนนครบ

ไม่นับ ✗

- กลุ่มตัวเอง
- กลุ่มของอีก SEC
- ส่งหลังวันที่กลุ่มนั้นนำเสนอ
- ส่งกลุ่มเดิมซ้ำ (นับครั้งเดียว)

คะแนนกลุ่ม = สมาชิกทุกคนได้เท่ากัน · อาจารย์นับจากฟอร์ม a3-eval อัตโนมัติ

คำถามแบบไหนดี — หลักฐานว่าฟังจริง

✗ ไม่ช่วย

- “นำเสนอดีมากครับ”
- “ทำไมเลือกบริษัทนี้” (จับสลากได้)
- “บริษัทนี้ทำธุรกิจอะไร” (สไลด์บอกแล้ว)

✓ ดี — ผูกกับตัวเลข / สมมติฐานของกลุ่มนั้น

- “ถ้า Fed ไม่ลดดอกเบี้ยตามคาด ราคาเป้าหมายยังเหลือเท่าไร”
- “P/E 35 เท่า แพงกว่าคู่แข่ง — อะไรทำให้คุ้มที่จะจ่าย”
- “ซื้อผ่าน DR ถ้าบาทแข็ง 5% กำไรเป็นบาทเหลือเท่าไร”
- “ถ้ายอดขายจีนหดตัว 10% thesis ยังซื้ออยู่ไหม”

สูตรง่าย ๆ: **“ถ้า ___ เปลี่ยน ข้อสรุป / ราคาเป้าหมายยังอยู่ไหม”**

ตัวอย่างคำถามเป็นแนวทาง — ตัวเลขในคำถามสมมติขึ้น

หาข้อมูลที่ไหน — และอย่าเชื่อ AI 100%

หุ้นไทย	set.or.th · settrade.com — งบ · ข้อมูลบริษัท · 56-1 One Report
บริษัทสหรัฐฯ	SEC EDGAR — 10-K (รายปี) · 10-Q (รายไตรมาส)
ฮ่องกง / จีน	HKEXnews — รายงานประจำปี · ประกาศบริษัท
ทุกบริษัท	หน้า Investor Relations (IR) ของบริษัท
DR	หน้า DR ของผู้ออก + SETTRADE (DR) — อัตราแปลงสภาพ · ผู้ออก
กราฟ	TradingView — แนวโน้ม · แนวรับต้าน · indicator

AI ช่วยได้ — แต่ (ทวน Week 9)

- ให้ AI **สรุป · อธิบาย · ร่างโครง** ได้
- **ห้ามเชื่อตัวเลข** — AI แต่งตัวเลขได้ (hallucination)
- ทุกตัวเลขต้อง **ตรวจกับงบ / 10-K**
- ใส่ **ที่มา + วันที่** ใต้ตัวเลขทุกหน้า

"ตัวเลขนี้มาจากไหน?"
ต้องตอบได้ทุกตัว

เคล็ดลับ — แบ่งงาน ซ้อม ทดสอบ

แบ่งงาน 4–5 คน (ตัวอย่าง)

คน 1	ภาพรวมบริษัท + อุตสาหกรรม/คู่แข่ง
คน 2	งบการเงิน 3–5 ปี + Ratios
คน 3	Technical chart
คน 4	Valuation (+ DR ถ้าได้ DR)
คน 5	ความเสี่ยง + Thesis + รวมสไลด์

กลุ่ม 4 คน: รวมงานของคน 5 เข้ากับคนอื่น
ทุกคนอ่านงานของเพื่อนครบทุกส่วน

ทุกคนต้องพูด

และตอบคำถามได้ทุกส่วน ไม่ใช่แค่ส่วนตัวเอง

ซ้อมจับเวลา

15 นาทีจริง อย่างน้อย 2 รอบ

วันออนไลน์

เปิดกล้อง · แชร์จอ · ทดสอบไมค์ก่อนถึงคิว

ส่ง Thesis 1 หน้า

ล่วงหน้า 1 วัน (a3-thesis) · PDF สำรอง 2 คน

ลงมือ: จับกลุ่ม + ลงทะเบียน (15 นาที)

1 จับกลุ่ม 4–5 คน

SEC เดียวกันเท่านั้น · นัดกันในแชท / LINE หรือห้องย่อย

2 เลือกหัวหน้ากลุ่ม

1 คนต่อกลุ่ม

3 หัวหน้าสแกน QR ลงทะเบียน

ครั้งเดียวต่อกลุ่ม · ใส่สมาชิกให้ครบ

4 ยังไม่มีกลุ่ม?

พิมพ์แจ้งในแชท — **อาจารย์จัดกลุ่มให้**

ลงหลังจับสลาก = **ได้บริษัท/วันที่ที่เหลือ**

ลงก่อนจับสลากท้ายคาบวันนี้ = ได้เข้ารอบแรก
ปิดรับ เสาร์ 10 ต.ค. 20:00 (ทั้ง 2 SEC)

cpongsatorn.netlify.app/a3-group

เปิดหน้าลงทะเบียน

WORKSHOP — เขียน Investment Thesis เป็นกลุ่ม (15 นาที)

3 นาที

เลือกหุ้น 1 ตัว

ตัวที่กลุ่มชอบ — **ไม่ต้องเป็นตัวที่จะจับสลากได้**

8 นาที

เขียน Thesis 4 บรรทัด

ซื้อ…เพราะ (3 ข้อ) · ถูกเพราะ · **จะผิดถ้า** · ขายเมื่อ

4 นาที

ให้คะแนน Scorecard

4 เสา × 0/1/2 → ซื้อ / รอ / ไม่ซื้อ

แชร์ 10 นาที

- อาจารย์สุ่ม **2–3 กลุ่ม** อ่าน Thesis ให้ห้องฟัง
- ทั้งห้องช่วยเช็คว่า **"จะผิดถ้า"** ตรวจได้จริงไหม — มีตัวเลข / เหตุการณ์ชัดเจนหรือเปล่า

จับสลากสด — ท้ายคาบนี้ บนจอ

?	?	?
บริษัท	**วันนำเสนอ**	**ลำดับ**
DR หรือหุ้นไทย	16 · 17 · 23 ต.ค.	คิวในวันนั้น

ใครได้จับ	กลุ่มที่**ลงทะเบียนแล้ว** · ลงทีหลัง (ถึง ส. 10 ต.ค. 20:00) ได้ที่เหลือ
ไม่ซ้ำกัน	SEC 902 จับจากสลากที่เหลือหลัง SEC 901
ต้องทำ	**แคปหน้าจอผลของกลุ่มตัวเองเก็บไว้** · อาจารย์สรุปผลให้อีกครั้ง

กำหนดการที่ต้องจำ

Assignment 2 · TFEX Trade Plan

ส่ง อา. 11 ต.ค. 2569 · 23:59 น.

การบ้าน W12 · จับ bias ตัวเอง

ปิดแล้ว พฤ. 8 ต.ค. 2569 · ยังส่งช้าได้ (บันทึก LATE)

A3 · ลงทะเบียนกลุ่ม

ปิดรับ เสาร์ 10 ต.ค. 20:00 (ทั้ง 2 SEC) · ลงหลังจับสลากได้ที่เหลือ

A3 · ส่ง Thesis 1 หน้า

ล่วงหน้า 1 วันก่อนวันนำเสนอของกลุ่ม · a3-thesis

A3 · นำเสนอ + ฟังเพื่อนทุกกลุ่ม

ศ. 16 ต.ค. 2569 (ออนไลน์) · ส. 17 ต.ค. 2569 (ออนไลน์) · ศ. 23 ต.ค. 2569 (ออนไลน์)

Assignment 2 · ส่งงาน

cpongsatorn.netlify.app/assignment2-tfex

การบ้าน W12 (ส่งช้า)

หน้ารวม students.html

3 สิ่งที่อยากให้จำจากวิชานี้

1 **ราคา ≠ มูลค่า** — W3–5

ซื้อธุรกิจดีในราคาที่สมเหตุสมผล — บริษัทดีอาจเป็นหุ้นแพง

2 **อยู่รอดก่อน ค่อยรวย** — W8 · W11

ขนาดเงิน + จุดตัดขาดทุน สำคัญกว่าหุ้นเด็ด

3 **ศัตรูตัวใหญ่สุดคือใจเรา** — W12

มีกติกาที่เขียนไว้ก่อน แล้วทำตามมัน

THANK YOU

ขอบคุณที่เรียน ด้วยกันมา 13 สัปดาห์

เจอกันวันนำเสนอ A3

16 · 17 · 23 ต.ค. 2569

อ.พงศธร โชติยะศิลป์ (Bankiez)

Q&A

ถามได้ทุกเรื่อง — วิชานี้ และ Assignment 3

SMART TIPS FOR BEGINNING INVESTORS · 1/2569

คำถามที่มักเจอ

- จับได้บริษัทที่ไม่รู้จักเลย เริ่มตรงไหน?
- DR ต้องใช้งบของใคร?
- Valuation ต้องทำ DCF ไหม หรือ P/E พอ?
- สมาชิกในกลุ่มไม่ช่วยงาน ทำอย่างไร?