

บทสรุปพิเศษจากงานสัมมนา
ห้องเรียนนักลงทุน Live!
วันที่ 30 พฤษภาคม 2564

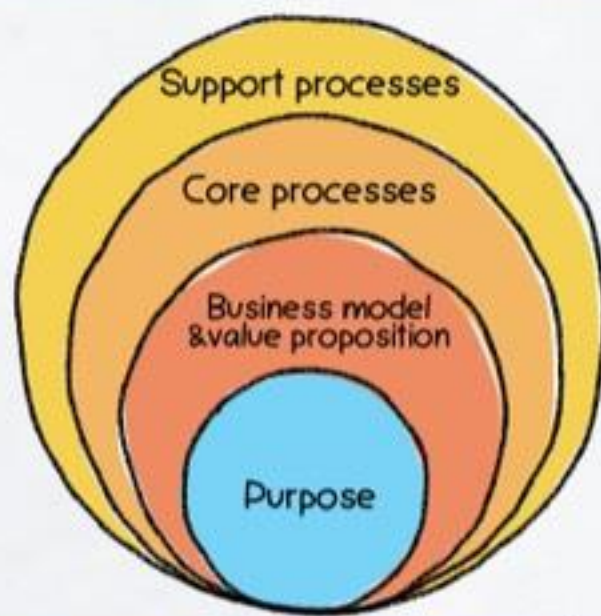
รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG
ฉบับมือใหม่

Scan / Click
QR Code
เพื่อเข้าเรียน



★ 1 การลงทุนอย่างยั่งยืน
เป็นเทรนด์การลงทุนในโลกยุคใหม่
ลงทุนไปด้วย ใส่ใจสิ่งแวดล้อมไปด้วย
= การลงทุนที่ยั่งยืนอย่างแท้จริง

แนวคิดสำหรับบริษัท
เกี่ยวกับการดำเนินกิจการอย่างยั่งยืน
8.1 ลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสเติบโต



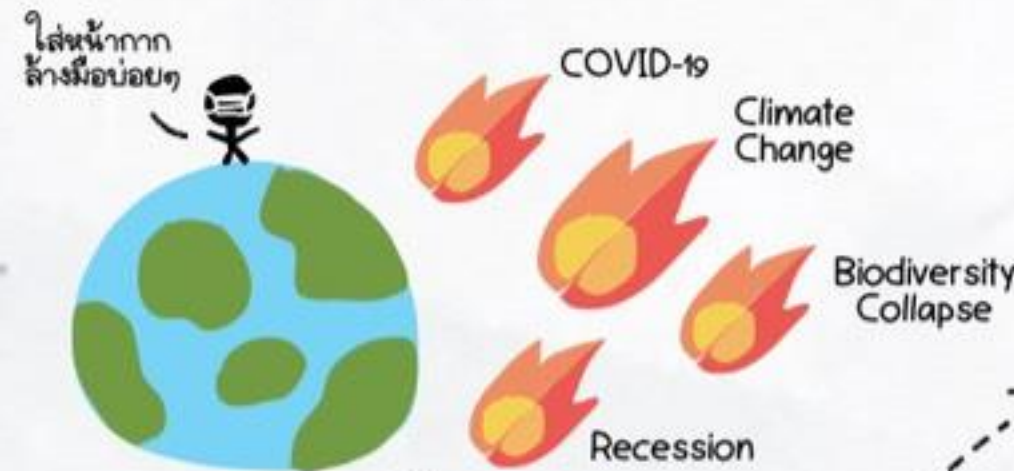
การผนวกปัจจัยด้านความยั่งยืน
เข้าไปในธุรกิจ

★ ต้องเริ่มจากเหตุผลของการมีอยู่ของธุรกิจ
คุณค่าของสินค้าและบริการ
ขั้นตอนการดำเนินธุรกิจ
ไปจนถึงกิจกรรมสนับสนุน

เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (SDGs)
องค์การสหประชาชาติ
เน้น 3 เรื่องหลัก

- 1. การเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- 2. การมีคุณภาพชีวิต/สังคมดีขึ้น
- 3. ความเท่าเทียม

2 โลกตื่นตัวกับธุรกิจที่รักษ์โลกและมีความยั่งยืน
เพราะวิกฤติ COVID-19 ที่ไม่รู้ว่าจบลงเมื่อไร
และจะมีวิกฤติอะไรเกิดขึ้นอีกบ้าง
เช่น วิกฤติเศรษฐกิจ วิกฤติโลกร้อน



รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG ฉบับมือใหม่

โดย คุณพรเทพ ชูพันธุ์
Executive Director
กลุ่มวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ไทยพาณิชย์ จำกัด
Nam.finance



3 ภาพรวม เรื่องที่ต้องรู้เกี่ยวกับการลงทุนอย่างยั่งยืน

- 1. เป็นความจำเป็นไม่ใช่เรื่องไกลตัว
- 2. ไม่ใช่แค่ปิดความเสี่ยงแต่มองหาโอกาสได้ด้วย
- 3. เป็นธรรมาภิบาลลงทุนหลักในระดับโลก
- 4. คนรุ่นใหม่ใส่ใจเรื่องนี้ส่งผลให้เงินไหลเข้าต่อเนือง
- 5. มีแนวโน้มจะให้อัตราผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่ดีขึ้น

4 การลงทุนแบบ ESG เป็นรูปแบบหนึ่งของการลงทุน
ที่ให้ความสำคัญกับค่านิยม "ด้านความยั่งยืน"

- 1. Value-Based Investing
การลงทุน ที่ให้ความสำคัญกับ "ค่านิยมที่ดี"
ไปพร้อมกับ "ผลตอบแทนที่ดี"
- 2. ESG Investing
 - Environmental เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
 - Social เป็นมิตรต่อสังคม
 - Governance บรรษัทภิบาลที่ดี

5 Sustainable Investing
การลงทุนอย่างยั่งยืนรูปแบบต่างๆ
มีเป้าหมายเดียวกัน ต่างกันที่วิธีนำไปใช้

- 1. Socially Responsible Investing (SRI)
ไม่ลงทุนในธุรกิจที่ไม่ดีกับสิ่งแวดล้อมและสังคม
- 2. Environmental, Social, and Governance Investing (ESG) ลงทุนโดยพิจารณาปัจจัย
ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล
ควบคู่กับผลการดำเนินงานของบริษัท
- 3. Impact Investing
ลงทุนในธุรกิจที่สร้างสรรค์
สิ่งที่จะมาเปลี่ยนแปลง หรือสร้าง
ผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมหรือสิ่งแวดล้อม

6 "การขายหุ้นกิจการน้ำร้อนทิ้งไป (Divestment)
ไม่ได้ช่วยลดมลพิษ แต่การลงทุนในเทคโนโลยี
(Disruptive Technology)
ที่จะมาทดแทนการใช้ความร้อน หรือช่วยให้ผู้คน
รับมือกับภาวะโลกร้อน จะให้ผลเป็นรูปธรรมกว่ามาก"

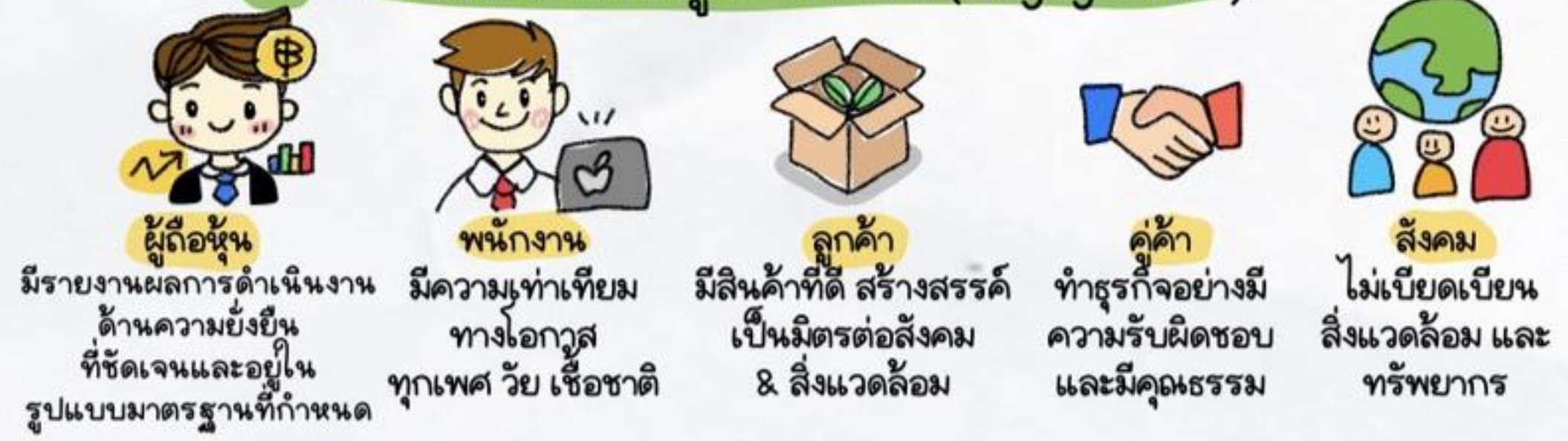
ตัวอย่าง Impact Investing
เพื่อให้เห็นความเปลี่ยนแปลง
อย่างเป็นรูปธรรม
Bill Gates



8

แนวคิดสำหรับบริษัท เกี่ยวกับการดำเนินกิจการอย่างยั่งยืน

8.2 การมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย (Engagement)



8.3 การสื่อสารกับสังคม (Tell The ESG Story)

1. เปิดเผยข้อมูลตาม Framework สาธารณะ เพื่อให้นักลงทุนนำไปใช้ประโยชน์ได้
2. มีการตรวจสอบคุณภาพและความถูกต้อง สร้างความเชื่อมั่นต่อผู้มีส่วนเกี่ยวข้องที่นำไปใช้
3. สื่อสารไปในทิศทางเดียวกันในทุกช่องทางการสื่อสาร เพื่อสื่อถึงทิศทางที่บริษัทจะเดินไป

9

ตัวอย่างคำถามที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ESG ที่นักลงทุนควรพิจารณาก่อนลงทุน

1. บริษัทได้รับผลกระทบอย่างไรจากภาวะโลกร้อน? กระทบกับรายได้ของบริษัทหรือไม่? ทางบวก หรือทางลบ?
2. บริษัทมีความเสี่ยงต่อการดำเนินงาน และ Branding จากกระแสต่อต้านการใช้แรงงานผิดกฎหมายอย่างไร?
3. บริษัทใดบ้างที่จะเติบโตไปกับกระแสพลังงานสะอาด?
4. บริษัททำธุรกิจบาปหรือไม่?
5. บริษัทมีความเสี่ยงด้านบรรษัทภิบาลหรือไม่?

12

กลุ่มคน Millennials ให้ความสำคัญกับ ESG สูงขึ้น เพราะคนรุ่นใหม่มองว่าจะอยู่บนโลกนี้ไปอีกนาน



รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG ฉบับมือใหม่

โดย คุณพรเทพ ชูพันธุ์
Executive Director
กลุ่มวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ไทยพาณิชย์ จำกัด
Nam.finance



10

7 ทางเลือกในการนำแนวคิดด้านการลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable Investing) ไปประยุกต์ใช้

1. ไม่ลงทุนในธุรกิจบาป (อาวุธ ยาสูบ สุรา พนัน ลามก)
2. พิจารณาปัจจัยด้าน ESG ร่วมกับปัจจัยอื่นในการตัดสินใจลงทุน
3. เข้าพบผู้บริหาร เป็นนักลงทุนแบบ Activist
4. ไม่ลงทุนในธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม
5. ลงทุนในธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม
6. เลือกลงทุนในธุรกิจที่เกาะกระแสธุรกิจยั่งยืน
7. ลงทุนในธุรกิจที่สร้างสรรค์ สิ่งที่จะมาเปลี่ยนแปลง หรือสร้างผลกระทบต่อสังคมหรือสิ่งแวดล้อม



ปัจจัยสนับสนุนให้ ESG เป็นเทรนด์การลงทุนระยะยาว

1. วิถีชีวิตต่าง ๆ ทำให้นักลงทุนตระหนักว่าการเห็นผลตอบแทนระยะสั้นมากเกินไป อาจส่งผลเสียในระยะยาว
2. การตระหนักถึงภาวะโลกร้อน ทำให้ผู้บริโภคใส่ใจเรื่องพลังงานทดแทน
3. แรงผลักดันจากกฎหมายและข้อบังคับ ส่งผลให้นักลงทุนสถาบันให้ความสนใจกับการพิจารณาปัจจัยด้าน ESG



13 การศึกษาของ MSCI
พบว่าหุ้นที่มีคะแนน ESG สูง
มีผลตอบแทนเฉลี่ยดีกว่าหุ้นที่มีคะแนน ESG ต่ำ
มีการปรับตัวลงแรง ๗ น้อยครั้งกว่า
และมีความผันผวนน้อยกว่าด้วย
นอกจากนี้ ยังพบว่าการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้
ในการลงทุน มีความเกี่ยวข้องกับผลตอบแทนที่ดี
และความผันผวนที่น้อยลง โดยเฉพาะ
ในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)



- 19 ภาพรวมของการบริหาร ESG Portfolio**
- 1. กำหนด Universe**
 - เลือกกลุ่มหลักทรัพย์
 - คัดกรองเบื้องต้น
 - 2. การกำหนดน้ำหนักการลงทุน**
 - กำหนดตามปัจจัย ESG
 - กำหนดตาม Theme การลงทุน
 - กำหนดความน่าสนใจเชิงปัจจัยพื้นฐาน

Top-Down

Bottom-Up

ปัจจัยพื้นฐาน
- ปัจจัยขนาด
- การแข่งขันใน
อุตสาหกรรม
- ความแข็งแกร่ง
ของธุรกิจ

วิเคราะห์เชิงคุณภาพ Qualitative
วิเคราะห์เชิงปริมาณ Quantitative
ประเมินมูลค่า Valuation
 - 3. ติดตามการลงทุน ปรับน้ำหนักการลงทุน**
 - ประเมินคะแนน ESG Score
 - จับตาดูข้อมูล ข่าวที่อาจกระทบ ESG
 - เข้าพบผู้บริหาร Engagement



รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG ฉบับมือใหม่

โดย คุณพรเทพ ชูพันธุ์
Executive Director
กลุ่มวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ไทยพาณิชย์ จำกัด

Nam.finance

- 15 SETTHSI**
- ต้องเป็นหุ้นยั่งยืนที่อยู่ในรายชื่อ THSI ปีล่าสุด
 - มูลค่าตามราคาตลาด (Market Cap.) ไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท
 - มีการกระจายหุ้น (Free-float) ไม่น้อยกว่า 20% ของหุ้นที่ชำระแล้ว
 - มีสภาพคล่อง จำนวนหุ้นซื้อขาย ไม่น้อยกว่า 0.5% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียน
 - ไม่จำกัดจำนวนหุ้นในดัชนี

16 ตราสารหนี้ยั่งยืน

อีกทางเลือกสำหรับนักลงทุน ประกอบด้วย
ตราสารหนี้เพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Bond)
ตราสารหนี้เพื่อพัฒนาสังคม (Social Bond) และ
ตราสารหนี้เพื่อความยั่งยืน (Sustainability Bond)

18 โครงการกองทุนรวมธรรมาภิบาลไทย THAI CG Fund

สนับสนุนการลงทุนในธุรกิจที่คำนึงถึง
การดูแลสังคม สิ่งแวดล้อม
มีธรรมาภิบาล และความยั่งยืน
โดยตกลงร่วมกันบริจาคเงิน 40%
ของค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน
สนับสนุนหน่วยงานที่ดำเนินกิจกรรม
ต่อต้านการทุจริตและการพัฒนาสังคม

17 การเลือกกองทุนรวมด้าน ESG
ที่มี ESG Rating Scores

Rating icon

20 การเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ อิงรายชื่อหุ้นในดัชนี SETTHSI

1. นำมาคัดกรองเบื้องต้น โดยใช้ข้อมูลจากหลากหลายแหล่ง
2. คัดออกด้วยคุณสมบัติที่ต้องห้าม (Negative Screening) หลีกเลี่ยงการลงทุนในธุรกิจที่อาจมีความเสี่ยง
3. คัดกรองด้วยคุณสมบัติที่จำเป็น (Positive Screening) ส่งเสริมธุรกิจที่มีอนาคต

บ่งบอกถึงความ
สามารถของบริษัท
ในการทำกำไร
อย่างคุ้มค่า

การวิเคราะห์เชิงปริมาณ ภาพรวม 3 งบการเงิน

27

งบดุล
Balance Sheet

งบกำไร
ขาดทุน
Income Statement

งบกระแส
เงินสด
Cash Flow Statement

รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG ฉบับมือใหม่

โดย คุณพรเทพ ชูพันธุ์
Executive Director
กลุ่มวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ไทยพาณิชย์ จำกัด



Nam.finance

เงินสดไหลเข้า
- เงินสดไหลออก
= เงินสดที่
เปลี่ยนแปลงไป
เงินสดไปทำอะไรบ้าง
ใช้หนี้? ลงทุน?

การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ในระดับ บริษัท

26

การวิเคราะห์เชิงคุณภาพในระดับอุตสาหกรรม

25

	S	W
O	จุดแข็ง ของบริษัท ที่เหนือคู่แข่ง	จุดอ่อน ของบริษัท เปรียบเทียบกับคู่แข่ง
T	โอกาส จากปัจจัย ภายนอก	อุปสรรค จากภายนอก ความเสี่ยงที่ อาจก่อผลเสีย



21 ข้อมูลที่ใช้ในการคัดกรองเบื้องต้น

1. ด้านบรรษัทภิบาล (CG Score)
2. ด้านการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน
3. การเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนแต่ละบริษัท



ในปี 2565
บริษัทจะมีการ
เปิดเผยข้อมูล
ด้านความยั่งยืน
ในรูปแบบ One Report

22 องค์ประกอบของแบบ 56-1 One Report

- ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน
- เห็นอ่านหัวข้อ การขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืน
- ส่วนที่ 2 การกำกับดูแลกิจการ
- เห็นอ่านหัวข้อ รายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการ
- ส่วนที่ 3 งบการเงิน
- ส่วนที่ 4 การรับรองความถูกต้องของข้อมูล เอกสารแนบ

23

ตัวอย่างวิธีการคิด ESG Score ของ S&P Global

1. รวบรวมข้อมูลจากข่าวและเว็บไซต์ของบริษัท
2. ตั้งคำถามด้าน E S และ G เพื่อให้คะแนนในด้านต่าง ๆ
3. ถ่วงน้ำหนักคะแนนตามผลกระทบหรือภัยสำคัญของความเสี่ยง
4. มีการปรับคะแนน หากมีข้อพิพาท
5. สรุปผลโดยแยกเป็นคะแนนด้าน E S และ G พร้อมคำนวณคะแนนรวมความยั่งยืน

24 10 ESG Theme มีอะไรบ้างที่น่าสนใจ?

1. การใช้พลังงานคุ้มค่า
2. อาคารประหยัดพลังงาน
3. พลังงานทดแทน
4. ปลุกพืชแบบไม่ทำลายสิ่งแวดล้อม
5. ป่าไม้
6. น้ำ
7. บ้านที่เข้าถึงได้
8. การศึกษา
9. สุขภาพ
10. การเข้าถึงการเงิน

แล้วคุณมีหุ้น ESG Theme เหล่านี้
ในพอร์ตลงทุนแล้วหรือยัง? ≤

28 ESG Integration
กับการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม
บริษัทที่มี ESG Score ดี
อาจได้รับความสนใจ
จากนักลงทุนมากกว่า
และนำไปสู่ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้น

29 การติดตามข้อมูลของบริษัทที่เราลงทุน
นักลงทุนสามารถเข้าพบและซักถามข้อมูล
เชิงลึกจากผู้บริหารระดับสูงหรือ IR
ของบริษัทผ่านการเยี่ยมชม
บริษัทจดทะเบียน
หรือเข้าฟังในวัน Opportunity Day

30 ESG Investing
ไม่ได้เป็นเครื่องรับรองผลตอบแทน
ว่าจะดีเหนือตลาดหรือผันผวนน้อยกว่าตลาดได้เสมอไป
ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนอย่างยั่งยืนนั้น
ควรเริ่มจากทัศนคติเชิงบวก
ที่อยากมีส่วนร่วมในการดูแลสิ่งแวดล้อมและสังคม

31 ข้อควรระวังเกี่ยวกับการใช้ ESG Factors ในการลงทุน

1. คุณภาพของข้อมูล (Quality)
ส่วนใหญ่บริษัทรายงานเอง
อาจถูกตั้งคำถามด้านความน่าเชื่อถือ
2. ความครบถ้วนของข้อมูล (Coverage)
ข้อมูล ESG เพิ่งเริ่มมีการจัดเก็บ เปิดเผยไม่นาน
3. ความสม่ำเสมอ (Consistency)
ESG เป็นเพียง "แนวคิด"
ผู้ประเมินคะแนนอาจให้น้ำหนักแต่ละด้านต่างกัน
4. ความถี่ (Frequency)
ข้อมูล ESG ของแต่ละบริษัท
ส่วนมาก update ไม่บ่อยนัก อาจจะปีละครั้ง

รอบรู้ลงทุนหุ้น ESG ฉบับมือใหม่

โดย คุณพรเทพ ชูพันธุ์
Executive Director
กลุ่มวิเคราะห์การลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
ไทยพาณิชย์ จำกัด

Nam.finance



แหล่งข้อมูล ESG

Settrade
<https://www.settrade.com/settrade/esg-information?select=all>

ESG Index | Refinitiv
www.refinitiv.com

ESG Research - MSCI
<https://www.msci.com>

Morningstar
<https://www.morningstar.com>

KEY TAKEAWAY เรื่องการนำปัจจัย ESG มาประยุกต์ใช้ในการจัดพอร์ตการลงทุน

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
ยังคงเป็นสิ่งจำเป็นในการสร้างผลตอบแทนที่ดี
2. Theme การลงทุน เป็นสิ่งสำคัญที่ต้องนำมาประกอบ
3. การลงทุนอย่างยั่งยืนต้องเริ่มจากแนวคิดเชิงบวก
4. ในการสร้างให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวก
ต้องติดตามบริษัทอย่างใกล้ชิดด้วย (Engagement)
5. การวิเคราะห์การลงทุนแบบ ESG
ไม่ได้มีกระบวนการที่แตกต่างออกไปจากเดิม

32 บริษัทที่มีนโยบาย
เกี่ยวกับ ESG เยอะ ๆ
ก็อาจไม่ได้ดีเสมอไป
มันอยู่ที่ผลและการนำไปใช้ด้วย
ข้อแนะนำ :
เข้าพบผู้บริหาร
หรือเข้าประชุมผู้ถือหุ้น
เพื่อกระตุ้นให้
ใส่ใจด้าน ESG มากขึ้น



ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดินแดง กทม.10400

SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI_Seminar@set.or.th

