

บทสรุปพิเศษหลักสูตร

กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้น
ยั่งยืน



คุณณัฐพล คำภาเครือ
บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Scan / Click
QR Code
เพื่อเข้าเรียน



ธีมการลงทุนหุ้น ESG ในประเทศไทย



พลังงานทางเลือก

เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม
มุ่งเน้น Net-Zero Emissions ทำให้ต้นทุนของพลังงานทางเลือกลดลง

Electric Vehicles (EV)

ยานพาหนะไฟฟ้า โดยประเทศไทยมีการส่งเสริมการลงทุนในรถยนต์ไฟฟ้าให้แก่ผู้ผลิต และมีมาตรการลดภาษีสรรพสามิต ให้ผู้บริโภครถยนต์ไฟฟ้าในราคาที่ถูกลง



Semiconductor

ได้ประโยชน์จากโมเดลการเติบโตในขนาดของโลก เช่น การผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น อุปกรณ์สำหรับสื่อสารแบบ 5G Robotization และ Internet of Things (IoT)

หุ้น ESG ที่มีให้เลือกลงทุนในประเทศไทย สามารถดูข้อมูลได้ที่ www.setsustainability.com ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศรายชื่อหุ้นยั่งยืน (THSI) ในปี 2564 จำนวน 147 บริษัท ครอบคลุม 8 อุตสาหกรรม ดังนี้

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
3. กลุ่มเทคโนโลยี
4. กลุ่มธุรกิจการเงิน
5. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
6. กลุ่มบริการ
7. กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค
8. กลุ่มทรัพยากร



SET

กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเครือ บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance



แนวทางเบื้องต้นของบริษัทที่มี ESG



การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental)

- ✓ ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✓ การบริหารของเสีย
- ✓ ฟื้นฟูสิ่งแวดล้อมที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการดำเนินงานของบริษัท



การจัดการด้านสังคม (Social)

- ✓ ให้ความสำคัญกับคุณภาพชีวิตของแรงงาน ทั้งตัวบริษัทและคู่ค้า
- ✓ ความเป็นอยู่ของคนในสังคมข้างเคียง
- ✓ สิทธิมนุษยชน
- ✓ ความเหลื่อมล้ำ
- ✓ การใช้แรงงาน



การจัดการด้านบรรษัทภิบาล (Governance)

- ✓ มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ✓ มีการดำเนินงานอย่างโปร่งใส
- ✓ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน
- ✓ ต่อด้านทุจริตและคอร์รัปชัน
- ✓ ดูแลผู้มีส่วนได้เสีย
- ✓ การจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส

ธีมการลงทุนในหุ้น ESG สอดคล้องกับ Megatrends

เทรนด์การลงทุนระยะยาวเปลี่ยนแปลงโลก
เหมาะกับการลงทุนระยะกลาง-ยาว



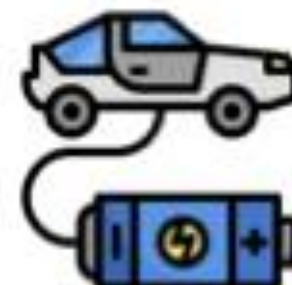
Demographic Development

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร เป็นผู้สูงวัย ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้สูงวัยจะน่าสนใจมากขึ้น



Technology Development

การพัฒนาเทคโนโลยี ช่วยลดความเหลื่อมล้ำ เช่น Internet ในหมู่บ้านหรือตำบล



EV Transportation

ยานพาหนะไฟฟ้า เป็นผลดีกับการจัดการสิ่งแวดล้อม



Health Care หรือ Health Tech

มีผลทำให้คนมีคุณภาพชีวิตดีขึ้น



Biotechnology

ช่วยยกระดับคุณภาพอาหารและเรื่องสิ่งแวดล้อม

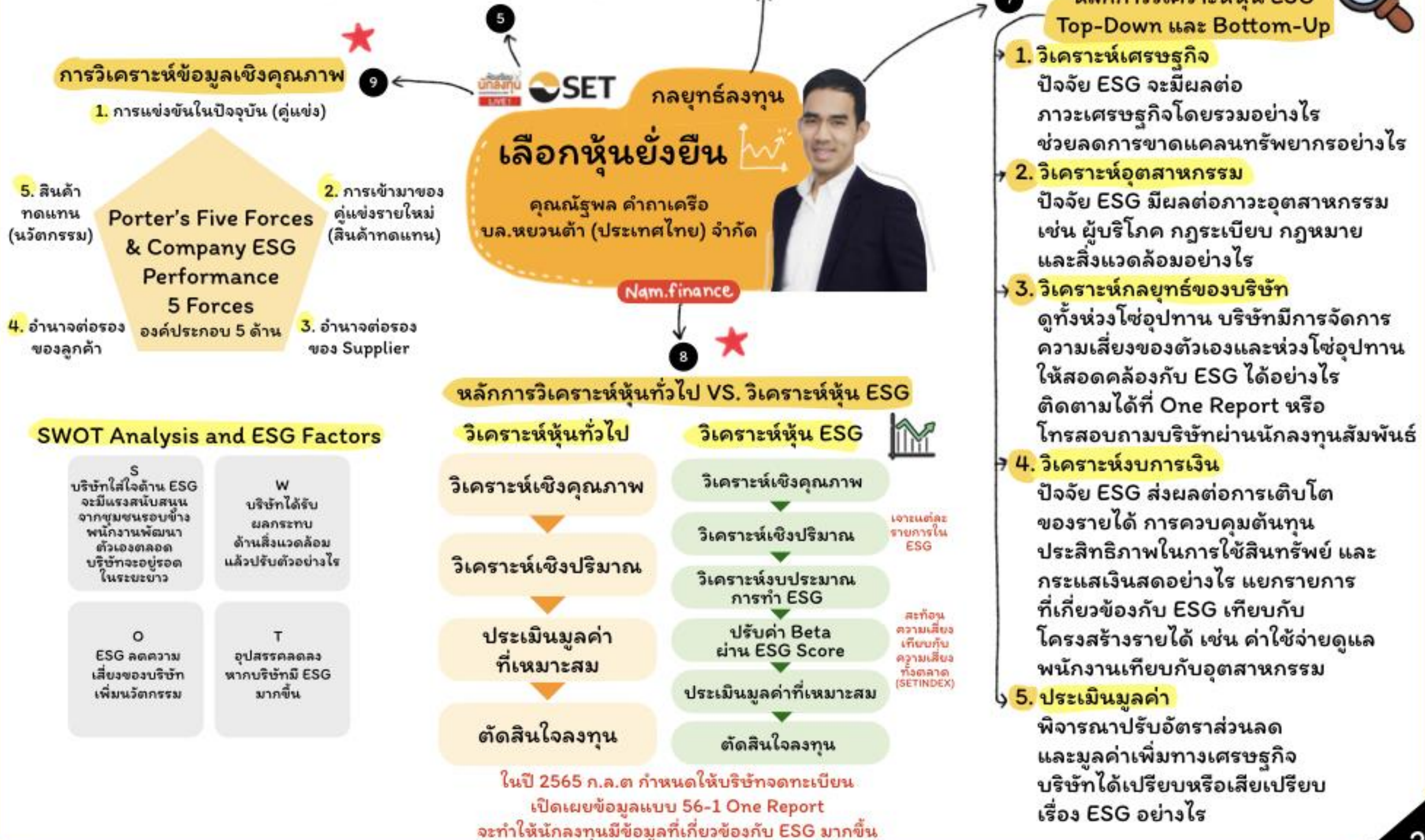


Smart Farming

ช่วยเพิ่มผลผลิตให้เกษตรกร

รายชื่อหุ้นในดัชนี SETTHSI 77 บริษัท
เกณฑ์การคำนวณ
ใกล้เคียงกับ SET50 และ SET100
โดยดูจาก Market Cap
ที่มูลค่าเกิน 5,000 ล้านบาทขึ้นไป
จำนวนหุ้นไม่จำกัด และมีสภาพคล่องสูง

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนไทยที่อยู่ในดัชนี DJSI (21 บริษัท)
จัดทำโดย S&P Global
มีทั้ง World Index และ Emerging Index
โอกาสได้รับผลตอบแทนดี
ความผันผวนต่ำ เมื่อเทียบกับหุ้นทั่วไป





★ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

- 1. ประวัติความเป็นมา
- 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับนวัตกรรมใหม่
- 3. ผู้บริหารใส่ใจ ESG หรือไม่
- 4. กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ
- 5. แผนงานในอนาคต
สอดคล้องกับความยั่งยืนในอนาคต
- 6. การเชื่อมโยงผลกระทบจากเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในด้าน ESG เช่น BCG ปรับตัวอย่างไร
- 7. การเชื่อมโยงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในระยะยาว (Megatrends) หุ่นยนต์ (ความเสี่ยง) กับ Megatrends (ผลตอบแทน) ไปคู่ขนานกัน

สามารถถามคำถามเหล่านี้กับผู้บริหารบริษัท เช่น ในงาน Opportunity Day



★ การวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เป็นการวิเคราะห์ตัวเลขต่าง ๆ ในงบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด

1 Common-size Analysis

เทียบค่าใช้จ่ายแต่ละรายการกับงบที่ใหญ่ที่สุดว่าบริหารค่าใช้จ่ายอย่างไร

*เปรียบเทียบกับอดีต หรือเปรียบเทียบในอุตสาหกรรมเดียวกัน

2 Trend Analysis

ดูแนวโน้มรายได้รายจ่าย ด้าน ESG

3 Ratio Analysis

อัตราส่วนทางการเงิน
1. สภาพคล่อง
2. การทำกำไร ROE ROA
3. การบริหารสินทรัพย์
4. การชำระหนี้

★ Ratio Analysis

รู้สภาพคล่องบริษัท

- อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (มีสภาพคล่องสูง)

รู้ความสามารถในการทำกำไร

ROA และ ROE (มีผลประกอบการที่น่าพอใจ)

รู้ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์

- อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้
- อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (บริหารสินทรัพย์ได้ดี)

รู้ความสามารถในการชำระหนี้สิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน
- อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (มีความสามารถในการชำระหนี้สินสูง)



SET

กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเดริอ บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance



12

Ratio Analysis

เอาอัตราส่วนทางการเงินมาแตกย่อย แล้วดูความบกพร่องของบริษัท เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรม



ตัวอย่างการวิเคราะห์หุ้น ESG การประเมินผลกระทบ ESG

ต้องการเงินของ

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ อุตสาหกรรมที่กำลังจะโดน Disrupt

การดำเนินงานความยั่งยืนขององค์กร

- ลด Loss หม้อแปลงด้วยการควบคุมค่า Power Factor
- ลดลมรั่วในไลน์ผลิต
- ใช้ Timer ควบคุมการเปิด-ปิดไฟไฮเบย์ในไลน์การผลิต
- ควบคุมเวลาปิดเปิดแอร์ห้อง MT

จุดแข็ง

- ✓ ตอบสนองความต้องการลูกค้า
- ✓ ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า
- ✓ พัฒนาการเรียนรู้ในองค์กร
- ✓ พนักงานเกิดความภาคภูมิใจ

จุดอ่อน

- ✗ การบริหารสินทรัพย์ถาวร
- ✗ ใกล้เคียงชน

วิเคราะห์องค์ประกอบ ESG

ของบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ปี 2020

- | | |
|--|--|
| <p>คน
สมบูรณ์</p> <ul style="list-style-type: none"> • กลยุทธ์คนสมบูรณ์ • การพัฒนาดคนดี • การพัฒนาดคนเก่ง | <ul style="list-style-type: none"> • โครงการเกษียณอายุ • สหกรณ์ออมทรัพย์บริษัท • ในกลุ่มสมบูรณ์ |
|--|--|

- | | |
|---|--|
| <p>ธุรกิจ
สมบูรณ์</p> <ul style="list-style-type: none"> • กลยุทธ์ธุรกิจสมบูรณ์ • สิทธิมนุษยชน • การดูแลและสร้างการมีส่วนร่วมให้กับพนักงาน • การบริหารจัดการด้านอาชีพอนามัยและความปลอดภัย • การจัดการธุรกิจในภาวะวิกฤตจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 | <ul style="list-style-type: none"> • การบริหารความสัมพันธ์ลูกค้า • การบริหารจัดการคู่ค้า • การจัดการด้านสิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์พลังงาน • นวัตกรรมในกระบวนการธุรกิจเพื่อความยั่งยืน • งานดำเนินการด้านภาษี |
|---|--|

- | | |
|--|--|
| <p>ชุมชน
สมบูรณ์</p> <ul style="list-style-type: none"> • กลยุทธ์ชุมชนสมบูรณ์ • ศูนย์การเรียนรู้ผู้สูงวัยตำบลบางโหลง | <ul style="list-style-type: none"> • การสร้างโอกาสทางการศึกษา • การบำเพ็ญประโยชน์เพื่อสังคมของโรงงาน |
|--|--|

★ วิเคราะห์ความเสี่ยง

ของบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์
เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ความเสี่ยงด้าน
เทคโนโลยี
การพัฒนาเทคโนโลยี
รถยนต์ในอนาคต
และการเข้ามาของ
รถยนต์พลังงานไฟฟ้า

ระยะสั้น (5 ปี)

- ปริมาณในตลาดไม่มาก (10%)
- เป็นกลุ่ม Passenger Car
- เทคโนโลยีระยะแรกเป็นมอเตอร์กลาง
- กระบถ่อขึ้นส่วนเครื่องยนต์และเกียร์

ระยะกลาง-ยาว (10 ปีขึ้นไป)

- ปริมาณมากขึ้นในตลาด (30-50%)
- Passenger Car และ Commercial Vehicle
- เทคโนโลยี In-wheel Motor
- กระบถ่อระบบส่งกำลัง และเบรก

ผลกระทบ

แนวทางการจัดการ

มุ่งเน้นการลดน้ำหนัก

- Spring/Stabilizer Bar พัฒนาร่วมกับ JV
- Axel Shaft พัฒนากับลูกค้า ลดน้ำหนัก 10%
- วัสดุใหม่กับพันธมิตร (Aluminum Alloy, Composite Material)

มุ่งเน้นการพัฒนาชิ้นส่วนและธุรกิจใหม่

- พัฒนาชิ้นส่วนใหม่ In-wheel Motor, Battery Components, Sensors
- รูปแบบธุรกิจใหม่ Sharing Mobility, BMS
- ธุรกิจที่ต่อยอดจาก Core Competency Robotic และ Automation

แต่ละบริษัทมีความเสี่ยงไม่เหมือนกัน

ผลกระทบ

✓ ความไม่ต่อเนื่องของการสืบทอดตำแหน่งสำคัญในองค์กร

✓ การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกลุ่มสมบูรณ์

ความเสี่ยงด้านบุคลากร

แนวทางที่ได้ดำเนินการไปแล้ว

✓ วางแผน&กำหนดความต้องการในตำแหน่งสำคัญขององค์กรใน 5 ปีข้างหน้า

✓ วางแผนพัฒนาความสามารถ&ทักษะที่จำเป็น และเตรียมความพร้อมบุคลากรเพื่อสืบทอดตำแหน่งสำคัญ

✓ วิเคราะห์ห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain) และกำหนดกระบวนการที่สำคัญเพื่อกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยง

✓ บริหารความต่อเนื่องของห่วงโซ่อุปทาน ทั้งด้านการเงิน&ทรัพยากรที่สำคัญ

SET

กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเครือ
บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance

18 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ
หลังนำปัจจัยด้าน ESG เข้าไปบูรณาการ
ในกระบวนการดำเนินงานแล้ว (2Q21)

Asset Turnover (SAT) = 0.9

Asset Turnover (AUTO) = 0.85

ROE (SAT) = 13

ROE (Auto) = 9



19 ค่าเบต้าของบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์
เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
เมื่อเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน
(ยานยนต์)

Beta เป็นการวัดข้อมูลในอดีต
โดยยังไม่ได้ปรับตัว ESG

SAT 0.69



★ 20

การประเมินมูลค่าหุ้น
(Stock Valuation)

การประเมินมูลค่าแบบสมบูรณ์
(Absolute Valuation)

การคิดลดกระแสเงินสด
ในอนาคตมาคำนวณ
มูลค่าในปัจจุบัน
(Discounted Cash
Flow : DCF)

การคิดลดเงินปันผล
(Dividend Discount
Model : DDM)

การประเมินมูลค่า
ด้วยวิธีกำไรคง
เหลือ
(Residual
Income)

กระแสเงินสดอิสระ
สำหรับบริษัท
(Free Cash Flow
to the Firm :
FCFF)

การประเมินมูลค่า
โดยอ้างอิงกับ
สินทรัพย์
(Asset-Based
Model)

กระแสเงินสดอิสระ
ของผู้ถือหุ้น
(Free Cash Flow
to Equity : FCFE)

การประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ
(Relative Valuation)

ใช้ง่ายและ
ใช้มากที่สุด

การคิดด้วยวิธีส่วนคูณของมูลค่าใด
มูลค่าหนึ่งในหุ้นตัวนั้น
(Price Multiple)

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น
(Price to Earnings Ratio : P/E Ratio)

มูลค่าสุทธิของกิจการ
(Enterprise Value Per EBITDA :
EV/EBITDA)

ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น
(Price to Book Value : P/BV Ratio)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล
(Dividend Yield)

หลักการคำนวณต้นทุนทางการเงิน ESG

EVA vs. MVA

EVA : Economic Value Added
(มูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์)
เป็นตัวชี้วัดว่าในแต่ละปีบริษัท
สามารถสร้างมูลค่าเพิ่ม
จากทรัพยากรและเงินทุน
ที่มีได้มากเพียงใด

MVA : Market Value Added
(มูลค่าเพิ่มทางการตลาด)
เป็นตัวชี้วัดว่าตลาดหรือนักลงทุน
ประเมินมูลค่าหรือให้คุณค่า
ของกิจการนั้นสูงกว่าต้นทุน
ทางบัญชีมากเพียงใด

Create Value ได้อย่างไร?

คือคำตอบของมูลค่าส่วนเพิ่มในระยะยาวจะต้องมากกว่าเงินที่เสียไป

★ ESG จะช่วยลดต้นทุนทางการเงิน
ถ้าวเฉลี่ยในระยะยาวลง

1. ยอดขายและการเติบโต
2. ต้นทุนทางการเงิน
3. ต้องมี margin สูง
4. บริษัทนั้นต้องมีการลงทุน

โครงสร้างงบการเงิน

THE
TRADITIONAL
BALANCE
SHEET

FIXED ASSETS
EQUITY
CURRENT ASSETS
LIABILITIES

THE
EXTENDED
BALANCE
SHEET

HUMAN RESOURCES
HUMAN CAPITAL
SOCIETAL RESOURCES
NATURAL CAPITAL

★ หลักของ ESG
คนและพนักงานไม่ได้เป็นค่าใช้จ่าย
แต่เป็นสินทรัพย์



สรุปกระบวนการวิเคราะห์หุ้น ESG

1. พิจารณา Megatrend และ
ริเริ่มการลงทุนที่น่าสนใจ
2. จัดทำ Universe เพื่อใช้ในการวิเคราะห์
โดยอาจเริ่มจากการวิเคราะห์หุ้น
ที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (THSI)
หรือหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETTHSI หรือ DJSI
หรือจากโบรกเกอร์ที่ใช้บริการ
3. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เศรษฐกิจ /
อุตสาหกรรม / บริษัท ประเมินค่า Beta
โดยพิจารณาจากข้อมูลเชิงคุณภาพและ
เชิงปริมาณของบริษัท และให้ความสำคัญ
กับตัวแปรด้าน ESG
4. ตรวจสอบคะแนน ESG Score จาก
เว็บไซต์ settrade.com (ใช้ผู้จัดทำและเกณฑ์
เดียวกันทั้งหมดในชุดหุ้นที่ต้องการเปรียบเทียบ)
5. ปรับเพิ่มหรือลดค่าเบต้า
โดยพิจารณาจาก เช่น SPICE Model
6. ประเมินมูลค่าหุ้น ESG
7. ตัดสินใจลงทุน เมื่อ Margin of Safety
มากพอ



กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเครือ
บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance



★ ตรวจสอบคะแนน ESG Score



www.settrade.com

★ ถ้าเปรียบเทียบหุ้นตัวไหน?
ใช้ข้อมูลตัวไหนวัดต้องวัดด้วยมาตรฐานเดียวกัน

★ แนวทางในการปรับค่าเบต้า (ค่าความเสี่ยง)
เพื่อให้สอดคล้องกับการลงทุนหุ้น ESG



THE 5 PILLARS
OF SHARED VALUE

★ SPICE Model

เป็น Model ที่พิจารณาองค์ประกอบของ ESG

เพื่อตัดเกรดแล้วนำมาปรับค่า Beta

ตามเกณฑ์ที่กองทุนกำหนด

★ นำไป +/-
มูลค่าหุ้นที่
เหมาะสมอีกที

คะแนน ESG*	SPICE Rating	Beta Adjustment
สูงกว่า 85 ขึ้นไป	A+	-20%
80 - 85	A	-10%
75 - 80	B+	0%
70 - 75	B	10%
ต่ำกว่า 70	C	20%

*หมายเหตุ : การให้คะแนน ESG เพื่อตัดเกรด ไม่ได้มีกฎตายตัว
ว่าต้องเต็ม 100 คะแนนเท่านั้น สามารถให้คะแนนเต็ม 10 ได้เช่นกัน
ขึ้นอยู่กับนักลงทุนว่าจะเลือกใช้เกณฑ์การให้คะแนนแบบใด

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเครือ
บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

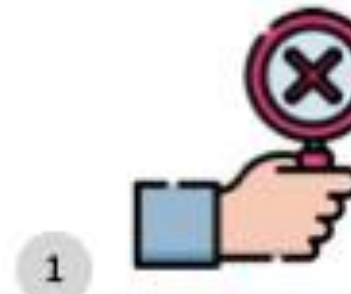
Nam.finance



ข้อดีของการลงทุนหุ้น ESG

1. เหมาะกับการลงทุนระยะกลาง-ยาว เพราะเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี และมีความเสี่ยงทางธุรกิจในระดับต่ำ
2. ESG ช่วงแรกจะมีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในกิจการเพื่อ ESG และจะกระทบกับสภาพคล่องในระยะสั้น แต่แลกมาด้วย Cash Flow ระยะยาวมากขึ้น ความผันผวนลดลง
3. สอดคล้องกับกระแสนิยมในปัจจุบันที่ให้ความสำคัญกับการรักษาสีเขียวสิ่งแวดล้อม ความปลอดภัยด้านสังคม และความซื่อตรงต่อการดำเนินธุรกิจ ลงทุนอย่างยั่งยืนมากขึ้น
4. นักลงทุนมีความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น เพราะการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจะมีเสถียรภาพในระยะยาว
5. ไม่ต้องปรับตัวด้วยเทคนิคหลายๆ รอบ ที่นำไปสู่ต้นทุนที่สูงขึ้น
6. โอกาสเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันจากการลงทุน (ราคาหุ้นลงมากกว่าตลาด) อยู่ในระดับต่ำ

6 กลยุทธ์ลงทุนหุ้น ESG



1 Negative/Exclusionary Screening

ไม่ลงทุนในอุตสาหกรรมหรือธุรกิจที่สร้างผลกระทบเชิงลบในด้านสังคมหรือสิ่งแวดล้อม



3 Norms-based Screening

ลงทุนในธุรกิจที่ปฏิบัติตามเกณฑ์มาตรฐานด้าน ESG



5 Sustainability Themed Investing

เลือกหุ้นยั่งยืนที่เป็นธีมการลงทุนในระยะยาว



2 Positive/Best-in-class Screening

ลงทุนในธุรกิจที่มีผลการดำเนินงาน ESG โดดเด่น (อันดับ Top)



4 Integration of ESG Factors

นำตัวแปรด้าน ESG ใส่ลงไปในกระบวนการวิเคราะห์การลงทุน



6 Impact/community Investing

ลงทุนในธุรกิจที่สร้างสรรค์สิ่งที่จะมาเปลี่ยนแปลงให้สังคมและสิ่งแวดล้อมดีขึ้น



การจัดสรรเงินลงทุนด้วยหุ้น ESG

สามารถนำหุ้น ESG
ไปเป็นหนึ่งในชุดหุ้น

เพื่อทำ Stock Selection

ในกระบวนการจัดสินทรัพย์ลงทุน
ซึ่งจะทำให้พอร์ตการลงทุน
มีประสิทธิภาพดีขึ้น



จัดพอร์ตลงทุนด้วยหุ้น ESG
ช่วยลดค่า CV ในระยะยาว

สมมติฐาน: พอร์ตการลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ระดับกลาง

1 กรณีไม่มีหุ้น ESG



2 กรณีมีหุ้น ESG 20% ของสัดส่วนการลงทุนในหุ้น



3 กรณีเพิ่มหุ้นและเพิ่มสัดส่วนหุ้น ESG



พอร์ตที่ดีที่สุดอยู่ที่ตัวเรา
และเป้าหมายการเงินของเรา
ซึ่งการจัดพอร์ต ESG
จะทำให้ประสิทธิภาพของพอร์ตดีขึ้น

โดยวัดจาก Sharpe Ratio หรือ CV

$$\text{Sharpe Ratio Formula} = (R_p - R_f) / \sigma_p$$

$$\text{Coefficient of Variation Formula} = \text{Standard Deviation} / \text{Mean}$$

29

31



กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภาเครือ
บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance



5 ขั้นตอน กระบวนการจัดสรรเงินลงทุน (Asset Allocation Process)



Step 1

คำนวณหา
อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง
& ประเมินระดับความเสี่ยง
ที่ยอมรับได้

- ☑ ผลตอบแทนระยะสั้น / ยาว
- ☑ ความเสี่ยง

Step 2

กำหนดประเภทของพอร์ต
ที่เหมาะสมกับความเสี่ยง
และเป้าหมายผลตอบแทน
ของนักลงทุน

- ☑ Conservative Portfolio
- ☑ Moderate Portfolio
- ☑ Aggressive Portfolio

Step 3

กำหนดสัดส่วนการลงทุน
ในแต่ละชั้นสินทรัพย์ (Asset Class)

- ☑ % Equity
- ☑ % Fixed Income
- ☑ % Money Market

Step 4

เลือกประเภทสินทรัพย์
หรือหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม

Equity	Fixed Income	Money Market
☑ Large Cap	☑ Government	☑ Deposit / B/E
☑ Small Cap	☑ Corporate	☑ Treasury Bill
☑ Value	☑ Short/Long	☑ Money Market
☑ Growth	☑ Green / Social / Sustainability	☑ Mutual Fund
☑ ESG		

Step 5

คัดเลือกหลักทรัพย์ และ
สร้างกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม

- ☑ Security # 1 - Value
- ☑ Security # 2 - Growth
- ☑ Security # 3 - ESG

	กรณีไม่มี หุ้น ESG	กรณีมีหุ้น ESG ประมาณ 20% ของสัดส่วน การลงทุน ในหุ้น	กรณีเพิ่มหุ้น และเพิ่ม สัดส่วนหุ้น ESG
ผลตอบแทน ที่คาดหวัง (ต่อปี)	7%	7%	6%
ค่าความเสี่ยง (ต่อปี)	10%	7%	5%
ค่าความเสี่ยง ต่อ 1 หน่วย ผลตอบแทน (CV)	1.4 เท่า	1.0 เท่า	0.8 เท่า

CV ยิ่งต่ำยิ่งดี

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังมาจากการทำ Backtest ด้วย
Portfolio Model ย้อนหลังไป 3 ปี
ตั้งแต่ ปี 2560-2562 ก่อนเกิดวิกฤต COVID-19
และค่าความเสี่ยงมาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
(Standard Deviation) หรือค่าความผันผวนของผลตอบแทน

การลงทุนหุ้น ESG สอดคล้องกับ Megatrend หรือธีมการลงทุนระยะยาว เช่น Health Care, Biotechnology และ Smart Farming



โดยธีมการลงทุนหุ้น ESG ในประเทศไทยมี 3 ธีมที่น่าสนใจ ได้แก่ พลังงานทางเลือก รถยนต์ไฟฟ้า และ Semiconductor

นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนหุ้น ESG โดยเริ่มจากการคัดกรองหุ้นที่ (Universe) อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน (THSI) หรือหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETTHSI

ซึ่งเป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม รับผิดชอบต่อสังคม และมีการบริหารงานตามหลักบรรษัทภิบาล



หลักการวิเคราะห์หุ้น ESG

เหมือนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เริ่มตั้งแต่การวิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์อุตสาหกรรม วิเคราะห์บริษัท โดยดูทั้งเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ



เพียงแต่มีส่วนเพิ่ม คือ การวิเคราะห์ประเด็นด้าน ESG เข้าไปในงบการเงิน และปรับลดค่าเบต้า ในการประเมินมูลค่าหุ้น

การหามูลค่าหุ้นที่เหมาะสม สามารถใช้วิธี



Dividend Discount Model, Growth Stock

และการหามูลค่าที่เหมาะสม

โดยใช้ PE Multiplier

ซึ่ง PE สามารถหาได้ 3 ส่วน ได้แก่

- ☑ ใช้ค่า PE เฉลี่ยในอดีตของตัวเอง
- ☑ ใช้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม
- ☑ ถ้าเป็นบริษัทที่เข้ามาใหม่ ไม่มีค่าเฉลี่ยในอดีตของตัวเอง หรือไม่ได้มีค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมให้อ้างอิงชัดเจน ก็สามารถหาค่า PE ที่เหมาะสมได้จาก Implied Gordon Growth Model

การจัดพอร์ตลงทุน

โดยมีส่วนผสมของหุ้น ESG

จะช่วยลดความเสี่ยง

และความผันผวนของพอร์ตลงทุนได้



KEY TAKEAWAYS



SET

กลยุทธ์ลงทุน

เลือกหุ้นยั่งยืน

คุณณัฐพล คำภา เครือ บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด

Nam.finance



การนำปัจจัยด้าน ESG เข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของการประเมินมูลค่าหุ้น จะเป็นการช่วยประเมินความเสี่ยงของบริษัทในอนาคตได้ ช่วยปิดข้อด้อยของการประเมินมูลค่าหุ้นในวิธีแบบเดิม ๆ



คือประเมินความเสี่ยง โดยใช้ข้อมูลในอดีต เพียงอย่างเดียว

หากนักลงทุนใช้ข้อมูลของบทวิเคราะห์ นักลงทุนควรดูด้วยว่าปัจจัยด้าน ESG ที่นักวิเคราะห์นำมาปรับค่าเบต้า มีความสมเหตุสมผลหรือไม่

ไม่ควรดูแค่ว่านักวิเคราะห์ปรับราคาเท่าไร แต่ควรดูเหตุผลด้วยว่าสมเหตุสมผลหรือไม่



ค่าเบต้า เป็นตัวสะท้อนความเสี่ยง นักลงทุนสามารถปรับขึ้นหรือปรับลดค่าเบต้า ในการประเมินมูลค่าหุ้น เพื่อหาราคาที่เหมาะสม เพราะค่าเบต้าที่ประเมินผ่านปัจจัยด้าน ESG จะใกล้เคียงกับความเป็นจริงในอนาคตมากขึ้น



ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดินแดง กทม.10400

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

