

บทสรุปพิเศษจากงานสัมมนา
ห้องเรียนนักลงทุน Live!
วันที่ 27 มีนาคม 2565

มือใหม่หัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทิสโก้ จำกัด



Scan / Click
QR Code
เพื่อเข้าเรียน



11 ทบทวนเรื่องต้องรู้ก่อนจัดพอร์ตลงทุนนั้น ESG

ทำไมเราต้องสนใจเรื่องการลงทุน?

เกษียณ
ต้องมีเงินเก็บ
เท่าไร?
มีเวลาออม
อีกกี่ปี?



เก็บเงินได้ตาม
เป้าหมายมั๊ย?
เงินที่เก็บ
เอามาใช้ได้กี่ปี?

วิจัยทำงาน วิจัยเกะเขียน

ช่วงเวลาแห่งการตั้งคำถาม
ต้องเริ่มต้นลงมือออก&ลงทุน
เพื่ออนาคตของตัวเอง

4 ปัจจัย ด้านการลงทุน ที่ต้องคำนึงถึง

เงินลงทุน

កម្រិតពេលវេលា
ទាប

เงินเพื่อ

อัตรา
ผลตอบแทน

เงินเพื่อทำให้กำลังซื้อลดลง

เงินเพื่อเฉลี่ยในระยะยาวคือ 3%
ปัจจุบันเงินเพื่ออยู่ที่ประมาณ 5%
การลงทุนจึงต้องคำนึงถึงเงินเพื่อ
ที่จะปรับตามระยะเวลาในอนาคต
มีผลทำให้การเลือกลงทุน
ในสินทรัพย์เปลี่ยนแปลงไป

มูลค่าของเงินที่ลดลง

ค่าใช้จ่ายเดือนละ 30,000 บาท ในวันนี้เท่ากับ..

40,481 บาท
ในอีก 10 ปีข้างหน้า

54,623 บาท
ในอีก 20 ปีข้างหน้า

73,705 บาท
ในอีก 30 ปีข้างหน้า

เราต้องใช้
จำนวนเงิน
เยอะขึ้น
เกี่ยวกับการ
ใช้เงินมูลค่า
เท่าเดิม

สไตล์นั้นแบบไหนเหมาะกับตัวคุณ?

- ☑ Value นั้นคุณค่า
- ☑ Growth นั้นเติบโตสูง
- ☑ Quality นั้นคุณภาพ
- ☑ Risk ดูจากความเสี่ยง
- ☑ Size ดูจากมูลค่าสินทรัพย์
- ☑ Momentum ดูมูลค่าการซื้อขาย
- ☑ ESG นั้นของธุรกิจที่ใส่ใจเรื่องความยั่งยืน

มือใหม่หัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีเอสโก้ จำกัด

Nam.finance

★ 4 ขั้นตอนการลงทุนในหุ้น

สำรวจตัวเอง

- ☑ กำหนดเป้าหมายและระยะเวลาลงทุน
- ☑ รู้สถานะการเงิน
- ☑ รู้ข้อจำกัดและความเสี่ยงที่ยอมรับได้

จัดพอร์ตลงทุน

- ☑ วิเคราะห์พื้นฐาน
นั้นรายตัวโดยใช้
ปัจจัยด้าน ESG
ประกอบการ
พิจารณา
(เศรษฐกิจมหภาค/
อุตสาหกรรม/
บริษัท)
- ☑ คาดการณ์อัตรา
ผลตอบแทนที่คาดหวัง
- ☑ กำหนดสัดส่วน
เงินลงทุนใน
นั้นแต่ละตัว

นางจิ่งหะลงทุน (เริ่มลงทุนจริง)

- ☑ วิธีจับจังหวะลงทุนแบบ Market Timing
- ☑ วิธีการทยอยลงทุนแบบ DCA

ติดตาม
ผลการลงทุน
(มีความสำคัญ)

- ☑️ นำ Mark to Market
- ☑️ นำผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาที่ประเมิน
- ☑️ นำ Benchmark
- ☑️ ปรับค่าความเสี่ยง
- ☑️ นำผลตอบแทนส่วนเกินต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง
- ☑️ นำสาเหตุความแตกต่างของผลการดำเนินงาน

เทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน
สิ่งที่เราลงทุนเป็นอย่างไร

ผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยง
ในระยะยาวให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินเพื่อ
แต่ละปีก็จะมีผู้แพ้ / ผู้ชนะที่แตกต่างกันไป

การทำ **Asset Allocation** ★ →
ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี 6.66%
โดยปีที่ขาดทุนมากที่สุดจะอยู่ที่ -22.4%
เกี่ยวกับการถือนั้นใหญ่
หรือนั้นในตลาดเกิดใหม่เพียงอย่างเดียว
จะติดลบสูงสุดถึง -37%
และ -53% ตามลำดับ

การกระจายความเสี่ยง
อย่างถูกวิธี
จะช่วยลดความเสี่ยง
หรือลดโอกาสในการ
ขาดทุนจากการลงทุนได้

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Total
EM 18.9%	EM 15.2%	EM 16.9%	EM 20.0%	EM 6.5%	EM 10.7%	EM Cap 58.4%	EM 20.4%	EM 2.4%	EM Cap 17.7%	EM 17.2%	EM 1.0%	EM Cap 21.3%	EM Cap 20.0%	EM 41.3%	EM Cap 50.0%
Int'l Sbk 11.4%	Int'l Sbk 5.3%	EM Bond 37.3%	EM Bond 24.9%	EM Bond 7.4%	EM 16.4%	EM Cap 13.3%	EM Cap 13.3%	EM Bond 1.0%	EM Bond 17.3%	Int'l Sbk 23.4%	EM Bond 9.4%	EM Bond 26.7%	EM Cap 16.7%	EM Cap 24.1%	EM 249.3%
AA 7.4%	AA 22.4%	Int'l Sbk 32.5%	EM 19.2%	EM Bond 4.4%	Int'l Sbk 13.9%	Int'l Sbk 23.2%	AA 6.9%	EM Bond 0.4%	EM Cap 13.4%	EM Cap 11.0%	EM Bond 2.2%	EM Cap 24.9%	EM Cap 16.4%	EM Cap 14.0%	EM 184.0%
EM Bond 7.4%	EM Bond 26.4%	EM 26.0%	EM Bond 15.2%	EM 5.3%	EM Cap 16.4%	AA 11.3%	EM Bond 6.0%	EM 11.4%	EM Cap 14.7%	EM -4.0%	EM 22.7%	EM 9.4%	Int'l Sbk 11.4%	EM Bond 173.1%	EM 173.1%
EM Cap 5.0%	EM Cap 33.4%	EM Cap 37.3%	EM Cap 15.1%	AA 6.3%	EM Cap 10.0%	EM Bond 7.4%	EM Cap 4.9%	Int'l Sbk -4.4%	EM 2.0%	EM Cap 14.4%	EM Cap -4.0%	EM 18.4%	Int'l Sbk 8.3%	AA 10.4%	EM 153.4%
EM 1.4%	EM Cap 31.4%	EM Cap 30.3%	AA 13.9%	EM 9.4%	EM Bond 15.4%	EM 2.4%	EM 2.3%	EM 3.3%	EM 7.2%	EM 8.7%	AA 5.4%	EM 16.4%	EM Bond 7.3%	EM 3.4%	EM 162.1%
EM Bond 2.2%	EM 37.7%	AA 24.4%	Int'l Sbk 8.2%	EM 6.3%	AA 12.2%	EM 9.7%	EM 4.0%	EM Bond 4.4%	EM Bond 3.7%	EM Bond 7.3%	EM Cap 11.4%	EM Bond 14.4%	EM Bond 6.7%	EM 9.0%	EM 82.4%
EM Cap 1.4%	EM 43.7%	EM Bond 3.9%	EM Bond 5.5%	EM Bond 11.7%	EM Bond 8.2%	EM 2.0%	EM 1.4%	EM Bond 4.4%	Int'l Sbk 1.3%	EM Bond 3.3%	Int'l Sbk 11.4%	EM 9.7%	EM 1.0%	EM Bond 1.3%	EM Bond 32.4%
EM 10.7%	EM 43.2%	EM 6.4%	EM 9.5%	EM 16.2%	EM 5.7%	EM 2.3%	Int'l Sbk -4.5%	EM 14.4%	EM 2.0%	EM 14.3%	EM 2.0%	EM 9.7%	EM 0.1%	EM -2.2%	EM 11.4%

ผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยง

ในระยะยาวให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินเพื่อ
แต่ละปีก็จะมีผู้แพ้ / ผู้ชนะที่แตกต่างกันไป

การทำ **Asset Allocation** ★ →
ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี 6.66%
โดยปีที่ขาดทุนมากที่สุดจะอยู่ที่ -22.4%
เกี่ยวกับการถือนั้นใหญ่
หรือนั้นในตลาดเกิดใหม่เพียงอย่างเดียว
จะติดลบสูงสุดถึง -37%
และ -53% ตามลำดับ

การกระจายความเสี่ยง
อย่างถูกวิธี
จะช่วยลดความเสี่ยง
หรือลดโอกาสในการ
ขาดทุนจากการลงทุนได้



แนวคิดการลงทุนแบบ ESG คืออะไร?



E- Environmental

เช่น การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ / การลงทุนในนวัตกรรมเพื่อสิ่งแวดล้อม / การกำจัดของเสียจากการผลิต



S- Social

เช่น การจัดการห่วงโซ่อุปทาน
ความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงานในองค์กร



G- Governance

ได้แก่ ธรรมาภิบาลของผู้บริหาร
วิสัยทัศน์ ในการทำธุรกิจ

แทนที่เราจะใช้ปัจจัยพื้นฐานวิเคราะห์หุ้นเพียงอย่างเดียว
แต่เอาปัจจัยอื่น ๆ ด้าน ESG เข้ามาวิเคราะห์ด้วย

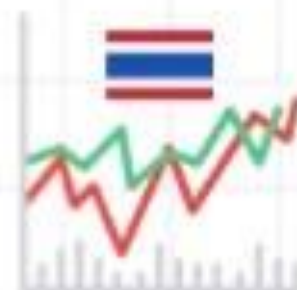
หุ้นยั่งยืน หรือ THSI (Thailand Sustainability Investment)

เป็นรายชื่อหุ้นยั่งยืนที่ตลาดหลักทรัพย์จัดทำขึ้น ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนที่ผ่านการประเมินด้านความยั่งยืนโดยมีคุณสมบัติและผลการดำเนินงานด้าน ESG ที่โดดเด่น

เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุน

หุ้นยั่งยืนใน THSI

มีจำนวน 147 บริษัท
ครอบคลุม 8 อุตสาหกรรม
(ณ วันที่ 15 พ.ย. 2564)



แนวคิดการลงทุนแบบ ESG

ความเชื่อของการลงทุนแนว ESG (ESG Investing)

บริษัทใดที่สามารถบริหารจัดการปัจจัยด้าน ESG ได้ดี
ควบคู่ไปกับการประกอบธุรกิจหลัก
จะทำให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการ
และสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ
และยั่งยืนได้ในระยะยาว



มือใหม่หัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีสที จำกัด



Nam.finance

เป้าหมายพัฒนาอย่างยั่งยืน 17 ประการ



เป็นเป้าหมายที่องค์กรสหประชาชาติวางแผนไว้ 20 ปี หลังจากนั้น

วิวัฒนาการการลงทุนแบบยั่งยืน

การบริจาค

การให้ การทำบุญ การบริจาค

การลงทุนในชุมชน

กลยุทธ์ระยะยาวในการสร้างสัมพันธ์ในชุมชน

ความรับผิดชอบต่อสังคมต่อกิจการ

คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียขององค์กร การทำ CSR

การดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

คำนึงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล
นำมารวมอยู่ในกระบวนการบริหารธุรกิจ
เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว



ทำไมเราต้องสนใจปัจจัยด้าน ESG?

ความเสี่ยงนางอ้วน

โอกาสในการเกิดน้อย
แต่ความสูญเสียประเมินได้ยาก
เช่น การฟ้องร้อง ไม่สามารถบอกได้ว่าจะถูกฟ้องร้องเท่าไร

ธรรมาภิบาล

วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร
& พันธกิจของบริษัทเป็นสิ่งที่คนจดจำ

ชื่อเสียงขององค์กร

หากเสียไปแล้ว
ยากที่จะแก้กลับมาให้อยู่ในจุดเดิม
คนมักจะจำเหตุการณ์ที่ไม่ดีมากกว่า

การบริหารจัดการที่ดี

& ความสัมพันธ์ต่อผู้มีส่วนได้เสีย
เป็นหัวใจของการลดความเสี่ยง

การบริหารจัดการปัจจัยด้าน ESG ที่เป็นระบบ
นำไปสู่การดำเนินธุรกิจที่มีประสิทธิภาพ
และสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

2 | วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหุ้นรายตัว โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG

วิเคราะห์
เศรษฐกิจมหภาค

วิเคราะห์
อุตสาหกรรม

วิเคราะห์
บริษัท

วิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค ★

เป็นการเริ่มต้นวิเคราะห์แบบ Top-down Approach
เพื่อหาความเชื่อมโยงปัจจัยมหภาคที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน
เช่น โควิด-19 กระทบการท่องเที่ยว



มุมมองของ
นักลงทุนแนว
ESG เชื่อว่า...



อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจถูกกำหนดโดย

- ☑ **ทรัพยากรธรรมชาติที่มีอยู่**
(The Availability of Environmental Resources)
- ☑ **เทรนด์ของสังคม** (Trends in Society)
- ☑ **ธรรมาภิบาลรายบริษัทและระดับประเทศ**
(National and Corporate Governance)



วิเคราะห์อุตสาหกรรม ICT ★

การที่ผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือ
ครบวงจรกิจการจาก 3 บริษัท
เหลือ 2 บริษัท ส่งผลให้การแข่งขัน
ด้าน Market Share เปลี่ยนไป
จากเดิมที่เน้นการตัดราคากัน
เป็นการแข่งขันพัฒนาคุณภาพเครือข่าย

ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ ICT

- ☑ การเปลี่ยนแปลงของจำนวน
ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรม
ทำให้สถานะการแข่งขันด้านราคา
เปลี่ยนแปลงไป **จะทำให้กำไรรวม
ของอุตสาหกรรมดีขึ้นมั๊ย?**
- ☑ ความอ่อนไหวของผู้บริโภคกับ
ความปลอดภัยด้านข้อมูลส่วนบุคคล
- ☑ ความโปร่งใสของการประมวล
สัมปทาน + กรณีพิพาทกับภาครัฐ
เป็นความท้าทายด้าน ESG
ของอุตสาหกรรม

ห้องเรียน
นักลงทุน
LIVE!

SET

มือใหม่หัดเลือกหุ้น
ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.กิสโก้ จำกัด



Nam.finance

วิเคราะห์อุตสาหกรรม ★

18

อำนาจการต่อรองของลูกค้า
(Bargaining Power of Customers)

การคุกคาม
จากสินค้า
ทดแทน
(Threat of
Substitutes)

Five
Forces Model
5 แรงกดดัน
ที่ส่งผลต่อ
การแข่งขัน
ทางธุรกิจ

อำนาจต่อรอง
จากซัพพลายเออร์
(Power of Suppliers)

การเข้ามาของ
ผู้ประกอบการ
รายใหม่
(Threat of
New Entrants)

การแข่งขันของ
ผู้ที่อยู่ในตลาด
(Industry Rivalry)

15 การลงทุนแบบ "UNIVERSAL INVESTOR" ★

"ผลตอบแทนการลงทุนจะดีไม่ดี
ขึ้นอยู่กับ สภาพเศรษฐกิจ ชุมชน และสังคม
นากระบบเศรษฐกิจดี
ผลตอบแทนก็จะดีไปด้วย"
**เศรษฐกิจรอด ชุมชนรอด คนรอด
เราทุกคนก็จะรอดกันหมด**



17 ตัวอย่าง การคำนึงถึงปัจจัยภายนอก
ช่วง COVID-19

- ☑ **AOT** ยกเว้นค่าเช่าร้านทำให้เจ้าของร้าน
และพนักงานอยู่รอดต่อไปได้
- ☑ **AWC** ปรับเปลี่ยนหน้าที่ทำงาน
เพื่อรักษาพนักงานทั้ง 100% ที่เป็นคนใน
ชุมชนให้อยู่รอดจนโรงแรมกลับมา
เปิดใหม่อีกครั้ง
- ☑ **TISCO** คลายความเดือดร้อน
ให้คัสนักที่ไม่ได้ใช้ เพื่อจบหนี้
ทำให้สภาพสังคมอยู่รอดต่อไปได้

2 | วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหุ้นรายตัว โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG



วิเคราะห์อุตสาหกรรม HEALTH

การลงทุนในนวัตกรรมทางการแพทย์ และ Technology ในฐานะ FIRST MOVERS ผลประโยชน์อาจไม่เยอะ แต่สามารถช่วยผู้ป่วยได้มานานแล้ว ซึ่งจะมีผลต่อการจัดจำจากผู้บริโภค

ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (Health)

- ☑ การลงทุนในนวัตกรรมทางการแพทย์ เพื่อช่วยเหลือนักป่วย
- ☑ ความสมดุลระหว่างผลประโยชน์เชิงตัวเงินกับการเข้าถึงของคนไทยในการรักษา

ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (Service)

- ☑ บทบาทของเทคโนโลยีที่มาอำนวยความสะดวกในการให้บริการผู้บริโภค
- ☑ Social Media กับการออนไลน์เพื่อปัจจัยเชิงลบด้าน ESG
- ☑ Product / Services Life Cycles ที่มีอายุสั้นลงจากการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SERVICE

เทคโนโลยีก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคแบบก้าวกระโดด และขยายวงกว้างมากขึ้น โดยมี COVID-19 เป็นปัจจัยเร่งให้เกิดการปรับตัวในการดำรงชีวิต



เทคโนโลยี AI, Drone, IoT, Social media



การทำงานของพนักงานในช่วง work from home

วิเคราะห์อุตสาหกรรม INDUSTRIAL

การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมไปถึงการจัดการด้าน ESG ในผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยลดความเสี่ยงและยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจ



ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (INDUSTRIAL)

- ☑ การจัดการด้าน ESG ทั้งห่วงโซ่อุปทาน ควรตรวจสอบได้อย่างโปร่งใส
- ☑ ระบบตรวจสอบย้อนกลับ (Traceability) คือ ระบบติดตามการเดินทางของสินค้าตลอดทั้งวงจร ตั้งแต่การผลิตจนถึงมือผู้บริโภค
- ☑ สืบหาแหล่งที่มาได้อย่างโปร่งใส / ลดค่าใช้จ่าย & ปริมาณสินค้าที่เรียกคืน / เพิ่มความเชื่อมั่นความปลอดภัยของอาหาร

มือใหม่หัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีสีก๊อ จำกัด



Nam.finance

ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (Food)

- ☑ การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน โดยเฉพาะการจัดการด้านแรงงาน
- ☑ เทรนด์ใส่ใจสุขภาพนำไปสู่การผลิตสินค้า และ/หรือบริการที่ตอบโจทย์อุปสงค์ของคน Generation ใหม่ ๆ
- ☑ เอาปัจจัยด้านทรัพยากรธรรมชาติเป็นส่วนหนึ่งในการวิเคราะห์ต้นทุนบริษัท

พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป สร้างความท้าทายให้กับผู้ผลิต เช่น รักสุขภาพมากขึ้น เกิดเป็นเครื่องดื่มไร้วิตามิน หรือ มีการคัดค้านของสินค้าที่ทำลายสุขภาพสูงขึ้น เช่น ภาชนะพลาสติก ค่าความเค็ม หรือบางคนกลัวเป็นมะเร็ง ไม่ทานเนื้อสัตว์ ก็เกิดเป็นเนื้อเทียม หรือ Plant-Based ปรับตัวตามพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไป

2 | วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหุ้นรายตัว โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG



วิเคราะห์อุตสาหกรรม FINANCIAL

อุตสาหกรรมการเงินเป็นฟันเฟืองหลัก
ของภาคเศรษฐกิจ

คำนึงถึงกำไรทางตัวเงิน

และความเป็นอยู่ที่ดีของประชาชน

ออกนโยบายช่วยเหลือต่าง ๆ เช่น
สินเชื่อฟื้นฟู / มาตรการพักหนี้

- การย้ายจากหนี้ในระบบให้เข้ามาอยู่ในระบบ จะช่วยลดต้นทุนการเป็นหนี้ได้
- การมีหนี้ควรมีความสอดคล้องกับเศรษฐกิจปัจจุบัน



ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (FINANCIAL)

- ☑ การเข้าถึงแหล่งเงินทุนอย่างเท่าเทียม / ลดต้นทุนทางการเงินจากการแปลงหนี้ในระบบเป็นหนี้ในระบบ
- ☑ การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ พิจารณาปัจจัยด้าน ESG ของผู้ขอสินเชื่อ
- ☑ กลยุทธ์ทางการตลาดที่ไม่ส่งเสริมการก่อหนี้เกินความจำเป็น
- ☑ การให้ความรู้ทางการเงินควบคู่กับผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่สร้างสรรค์

24



มือใหม่นัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีเอสไอ จำกัด

Nam.finance



25

ความต้องการ
ลดการปล่อยก๊าซ
เรือนกระจก
และสร้างธุรกิจใหม่ ๆ
ได้รับการสนับสนุน
จากรัฐบาลอย่างมาก

การใช้รถไฟฟ้า แบตเตอรี่
แผงโซลาร์เซลล์
อุปกรณ์แปลงพลังงาน
มีความต้องการสูง

วิเคราะห์อุตสาหกรรม ENERGY

ระบบนิเวศของพลังงานรูปแบบใหม่
ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม



เทคโนโลยีที่ก้าวหน้า
ทั้งด้านการผลิตพลังงาน
และการใช้งาน
ช่วยสนับสนุน
การเข้ามาทำธุรกิจ

ต้นทุนที่ถูกลงอย่างมาก
ช่วยให้ New Energy
มีความน่าสนใจมากขึ้น
ทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภค

ยกตัวอย่างจากราคาน้ำมันสูงขึ้น
เป็นปัจจัยแรงให้ผู้บริโภคมองหา
พลังงานทดแทน เช่น รถพลังงานไฟฟ้า

ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม
มี 2 ประเภท



ความเสี่ยง
เชิงกายภาพ
(Physical Risk)
เช่น ภัยพิบัติ
ทางธรรมชาติต่าง ๆ

ความเสี่ยง
จากการเปลี่ยนผ่าน
(Transition Risk)
เช่น เทคโนโลยี
นโยบายภาครัฐ

การปรับตัวและการบรรเทาผลกระทบจาก CLIMATE CHANGE

บริษัทสามารถควบคุมชะลอ
หรือลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มั๊ย?

บริษัทควรมี Roadmap
ในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
เพราะการเปลี่ยนแปลง
สภาพภูมิอากาศมีผลกระทบต่อธุรกิจ
โลกร้อนทำให้เกิดภัยพิบัติ
อาจส่งผลให้
ไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ

ประเด็นสำคัญในการวิเคราะห์ (ENERGY)

- ☑ ระดับการเข้ามาแทนที่ของสินค้าทดแทน
เทียบกับต้นทุนในการบริโภคเชื้อเพลิง
ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ
- ☑ แนวทางของภาครัฐในแต่ละประเทศ
ต่อการส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด
- ☑ แนวทางการจัดการอุปทานที่ขาดหาย
ในช่วง COVID-19 เช่น การเร่งลงทุน
ในพลังงานทางเลือกหรือพลังงานทดแทน
การวางแผนเพิ่มกำลังการผลิตฉุกเฉิน
ในสถานะไม่ปกติ เป็นต้น

2 | วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหุ้นรายตัว โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG

วิเคราะห์บริษัท ★

วิเคราะห์บริษัท ด้วย SWOT Analysis

26

STRENGTHS
ความได้เปรียบ
ความแตกต่าง
จุดขาย ที่พิเศษต่าง ๆ

ภายใน	ข้อดี	ข้อเสีย
	S	W
ภายนอก	O	T

OPPORTUNITIES
การพัฒนา
ผลประโยชน์
โอกาสดี ๆ
พฤติกรรมคนอื่น

WEAKNESSES
ข้อจำกัด สิ่งที่ยาก
ปัญหาลดน้อย

THREATS
ปัญหายากนอก
อุปสรรค คู่แข่ง
เทรนด์ด้านลบ

วิเคราะห์บริษัทตัวเอง เพื่อกำหนดกลยุทธ์ของบริษัท

รวมถึงเป็นการต่อยอดกับคนในองค์กร

และในบางครั้งวิกฤติของบริษัทหนึ่ง อาจเป็นโอกาสของอีกบริษัทหนึ่ง

- ☑ ความสามารถของบริษัทในการแสวงหาโอกาส / บริหารความเสี่ยงที่เข้ามาจากปัจจัยด้าน ESG
- ☑ ความสำคัญของการบริหารจัดการผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัท เพื่อกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

ต้องจับ
มือกับ
LIVE!



มือใหม่หัดเลือกหุ้น ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีสโก้ จำกัด



Nam.finance

27

งบการเงิน: ★

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และปรับประมาณการเพื่อสะท้อนปัจจัยด้าน ESG



งบกำไร/ขาดทุน

รายได้

- ☑ ปรับเพิ่ม/ลด เพื่อสะท้อนความเสี่ยง&โอกาสด้าน ESG

ต้นทุน

- ☑ แหล่งวัตถุดิบ: ความเสี่ยงการขาดแคลนวัตถุดิบ เช่น มีแหล่งวัตถุดิบเดียว หรือ หลายแหล่งวัตถุดิบ เป็นต้น
- ☑ ทรัพยากรมนุษย์: การพัฒนาประสิทธิภาพของพนักงาน
- ☑ ค่าใช้จ่ายด้าน R&D: สะท้อนความสามารถในการปรับเปลี่ยนองค์กรให้เข้ากับปัจจัยด้าน ESG ในอนาคต
- ☑ รายการพิเศษ: การตั้งสำรองจากเหตุการณ์ไม่คาดคิดด้าน ESG

งบดุล



หนี้สิน

- ☑ การสะท้อนหนี้สินที่แท้จริงของบริษัทรวมไปถึงคุณภาพของทรัพย์สิน

สินทรัพย์

- ☑ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มูลค่าทางบัญชี

- ☑ การปรับลด / เพิ่มมูลค่าทรัพย์สินในงบดุลให้เข้ากับสถานะ
- ☑ ความสัมพันธ์ที่มีต่อบการเงินอื่น ๆ

7

★ 3 | การสร้างพอร์ตการลงทุนแบบ ESG และการวัดผล

★ **มีเวลาศึกษาการลงทุน**
สามารถลงทุนเงินก้อนครั้งเดียว
แบบ **MARKET TIMING**

- ✓ เหมาะกับนักลงทุนที่
- ✓ วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและภาวะเศรษฐกิจได้ดี
- ✓ สามารถวิเคราะห์ทางเทคนิค
- ✓ มีเงินก้อนและรอคอยเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนได้

หากไม่มีเวลาศึกษาการลงทุน
ลงทุนสม่ำเสมอแบบ **DCA**

- ✓ เหมาะกับนักลงทุนที่
- ✓ มีวินัยในการลงทุน
- ✓ มีเงินเริ่มต้นลงทุนไม่มาก
- ✓ ไม่มีเวลาในการติดตามข่าวสารการลงทุน

★ **เศรษฐศาสตร์แบบไดนามิก**
vs **ปรัชญาเศรษฐกิจแบบพอเพียง**

"เศรษฐกิจไดนามิก"

แนวคิดใหม่ในการสร้างเศรษฐกิจให้เติบโต
โดยมีเป้าหมายให้มนุษย์อยู่ร่วมกับธรรมชาติได้อย่างสมดุล
นั่นคือ คนกินดีอยู่ดี เศรษฐกิจเติบโต
และสิ่งแวดล้อมไม่โดนทำลาย
ไปพร้อม ๆ กัน

การบริหารพอร์ตการลงทุน
แบบ **ESG** ควรหาความสมดุล
ระหว่าง "ความโลภ"
กับ "ความต้องการ"
ซึ่งเป็นปัจจัย
ที่ทำให้การลงทุน
สำเร็จได้

3 | การสร้างพอร์ตการลงทุนแบบ ESG และการวัดผล

การติดตามผลการลงทุน

1. คำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิตามราคาตลาด (Mark to Market)
2. คำนวณผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาที่ประเมิน
3. นำผลตอบแทนที่ได้รับไปเปรียบเทียบกับเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark)
4. ปรับค่าความเสี่ยง (Risk-Adjusted Return)
5. คำนวณผลตอบแทนส่วนเกินต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยง
6. นำเสนอความแตกต่างของผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์และปรับปรุงการลงทุนต่อไป

เกณฑ์มาตรฐาน (BENCHMARK)

ใช้เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน



เงินฝาก
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
ประจำ 12 เดือน
เฉลี่ย 5 ธนาคารใหญ่
(BBL, KTB, SCB,
KBANK, BAY)
แหล่งข้อมูล:
www.bot.or.th



ตราสารหนี้
อัตราผลตอบแทนจาก
ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล
ที่มีอายุ 1, 5, 10
และ 20 ปี
แหล่งข้อมูล:
www.thaibma.or.th



หุ้น
อัตราผลตอบแทน
SET TRI
SET Index
SET50 Index
SET100 Index
SETTHSI Index
SETWB Index
แหล่งข้อมูล:
www.set.or.th

ห้องเรียน
นักลงทุน
LIVE!

SET

มือใหม่หัดเลือกหุ้น
ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทิสโก้ จำกัด

Nam.finance

36 แหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับ ESG



วิธีคำนวณผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน

1. นำผลตอบแทนที่คาดหวังของสินทรัพย์แต่ละประเภท (R_i) โดยพิจารณาจากข้อมูลผลตอบแทนในอดีต
2. คำนวณผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามสัดส่วนการลงทุนในพอร์ตการลงทุน ($W_i R_i$) เช่น พอร์ตระยะมิดระยะวิ่ง
 - เงินฝาก = $30\% \times 1.0\% = 0.3\%$
 - ตราสารหนี้ = $40\% \times 5.0\% = 2.0\%$
 - หุ้น = $30\% \times 12.0\% = 3.6\%$

(สัดส่วนการลงทุน $\times$ อัตราผลตอบแทน)
3. คำนวณอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของพอร์ต ($\sum W_i R_i$) เช่น อัตราผลตอบแทนของพอร์ตระยะมิดระยะวิ่งเท่ากับ 5.9% มาจาก $(0.3\% + 2.0\% + 3.6\%)$



นักลงทุนควรให้ความสำคัญ
กับการลงทุนตั้งแต่ช่วงวัยทำงาน
เนื่องจากเป็นช่วงที่มี
ระยะเวลาลงทุนยาวนานที่สุด
มีความพร้อมทั้งด้านร่างกาย จิตใจ
และความสามารถในการหารายได้



การวัดผลการลงทุน
เพื่อให้แน่ใจว่าแผนการลงทุน
ยังมีความเหมาะสม
โดยพิจารณาว่ากลุ่มหลักทรัพย์
ที่ลงทุนอยู่ในขณะนั้น ๆ
เป็นไปตามนโยบายการลงทุน
ที่กำหนดไว้หรือไม่
สอดคล้องกับเป้าหมาย
วัตถุประสงค์
และข้อจำกัดในการลงทุนหรือไม่
รวมทั้งยังมีความเหมาะสมกับ
สถานการณ์ปัจจุบันหรือไม่

การลงทุนแบบ
Market Timing หรือ DCA
ควรพิจารณาว่าแบบไหน
เหมาะกับเรามากกว่ากัน



การสร้างพอร์ตการลงทุน
ผ่านกลยุทธ์การสร้างพอร์ต
การลงทุนแบบ ESG ประเภทต่าง ๆ
เช่น Investment Clock และ
กลยุทธ์การทำ Sector Rotation
กลยุทธ์การจัดพอร์ตการลงทุน
แบบ Core-Satellite
หรือแนวคิดการลงทุนแบบ Thematic

แนวโน้มดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ
เป็นระยะเวลานาน
ประกอบกับมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ
ทำให้การจัดพอร์ตลงทุน
โดยพิจารณาสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ
มีความสำคัญมากขึ้น



KEY TAKEAWAYS



มือใหม่หัดเลือกหุ้น
ESG เข้าพอร์ต

คุณนิพนธ์ ไกรลาศโอฬาร CFA, FRM, CFP®
ผู้จัดการกองทุนอาวุโส บลจ.ทีสโก้ จำกัด



Nam.finance

4 ขั้นตอนการลงทุนในหุ้น
ในสไตล์การลงทุนของตัวเอง คือ

- ☑ สืบหาตัวเอง
- ☑ จัดพอร์ตลงทุน
- ☑ นาจังหวะลงทุน
- ☑ ติดตามผลการลงทุน



แนวคิดการลงทุนแบบ ESG
เป็นการสร้างผลตอบแทน
ทางการเงินอย่างยั่งยืน
ควบคู่ไปกับการสร้างผลกระทบ
เชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม



การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหุ้นรายตัว

- โดยใช้ปัจจัยด้าน ESG มีหลักการวิเคราะห์ประกอบด้วย
 - ☑ การวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค เพื่อกำหนดเชื่อมโยงระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจลงสู่ระดับบริษัท
 - ☑ การใช้แนวคิดแบบ Universal Investor เมื่อเศรษฐกิจจืด ทุกคนก็รอดด้วย
 - ☑ การวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรม ซึ่งปัจจัยด้าน ESG มีน้ำหนักไม่เท่ากันในแต่ละอุตสาหกรรม
 - ☑ การวิเคราะห์บริษัทเพื่อพิจารณาความสามารถของบริษัทในการแสวงหาโอกาสและบริหารความเสี่ยงด้าน ESG
 - ☑ การทำ ESG Integration เป็นการนำ ESG Factors เข้าไปมีส่วนในกระบวนการตัดสินใจและเลือกลงทุน



ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดินแดง กทม.10400

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

