



เปิดโลกลงทุนต่างประเทศ

ผ่านตลาดหุ้นไทย



## เอกสารประกอบการเสวนา

เจาะลึกไต่เต้าลงทุน หุ้นไทย - หุ้นนอก

โดย... คุณพงษ์ธร ดาวรรณากุล, CFA



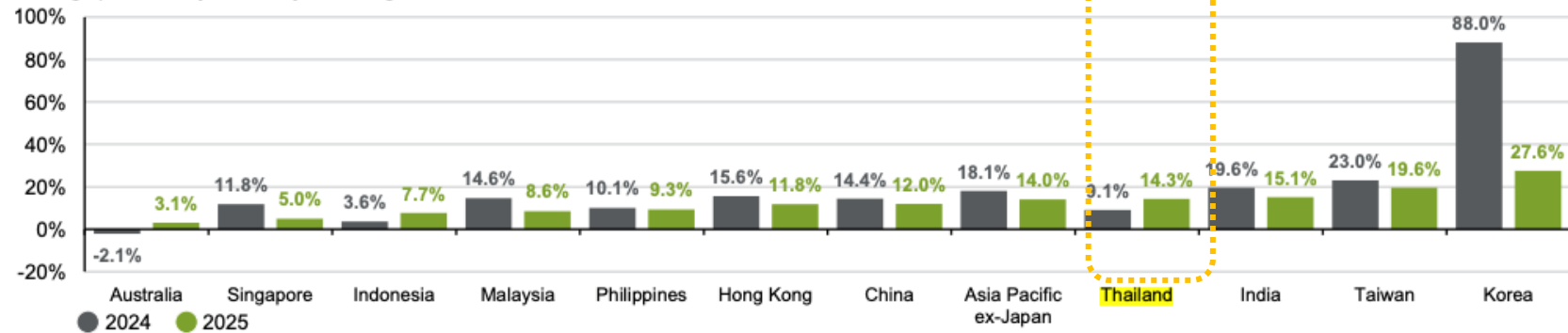
## APAC ex-Japan equities: Earnings expectations by market and sector

GTM ASIA 40

Equities

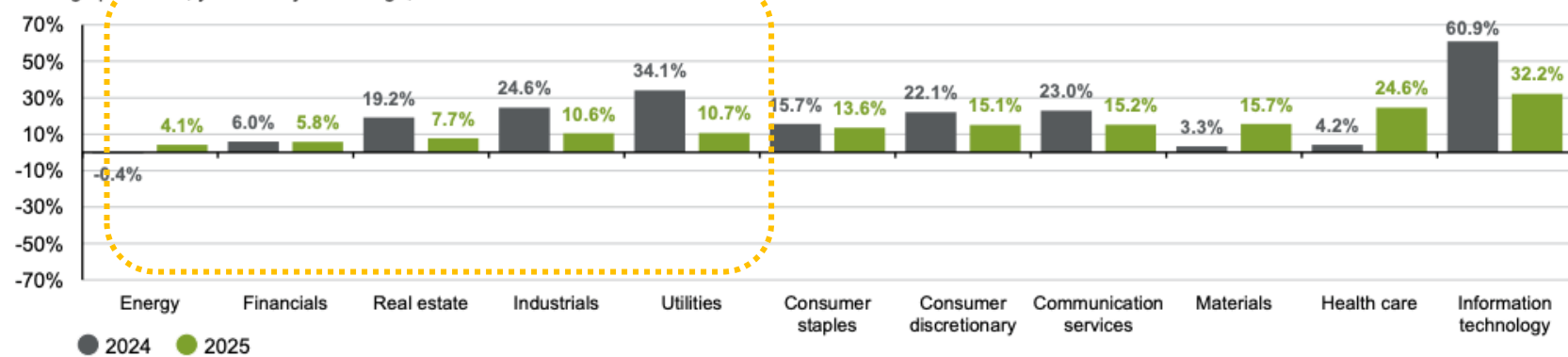
### Earnings growth by market

Earnings per share, year-over-year change, consensus estimates



### Earnings growth by sector

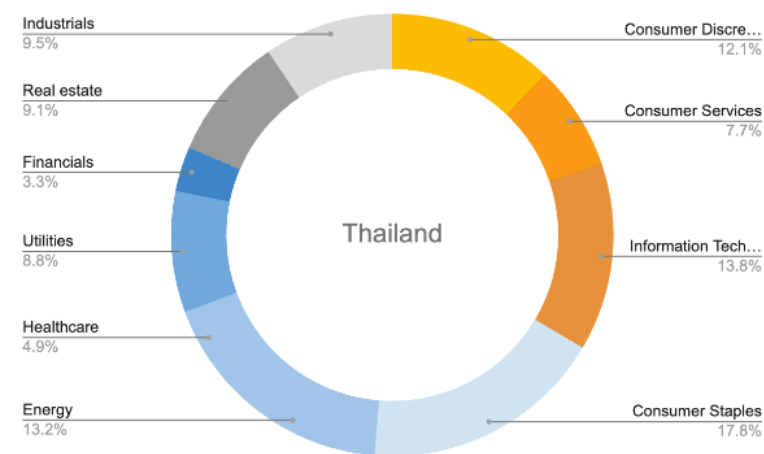
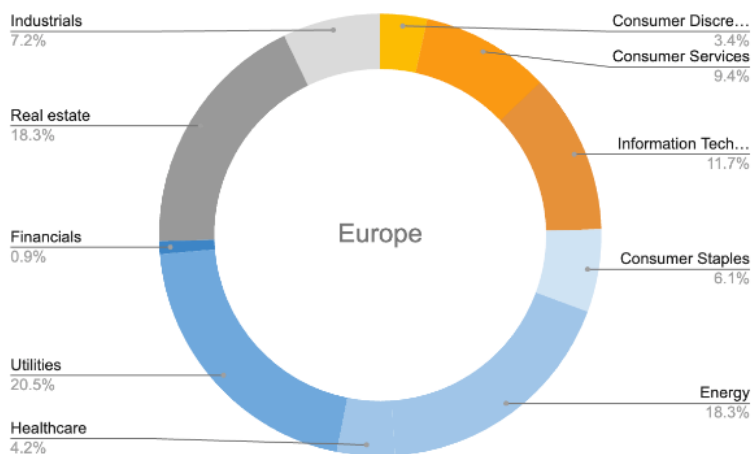
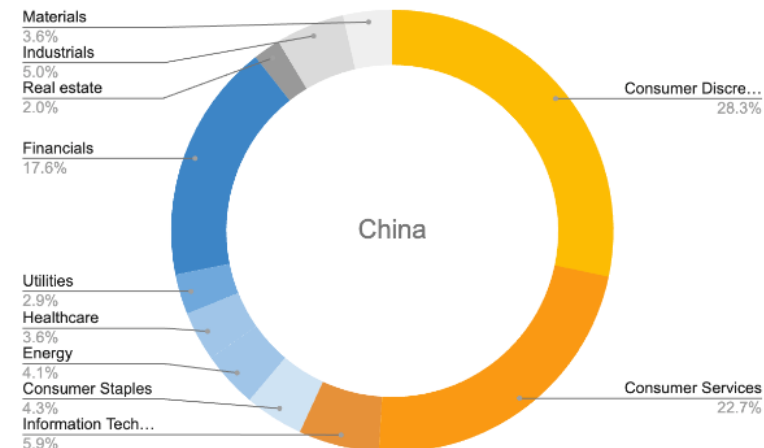
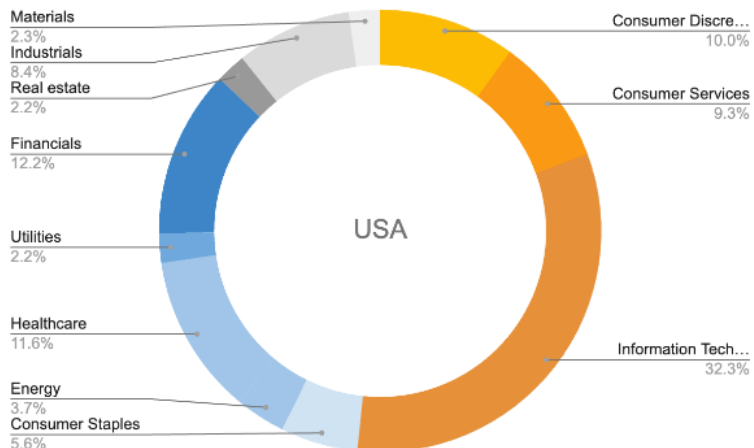
Earnings per share, year-over-year change, consensus estimates



Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. Consensus estimates used are calendar year estimates from FactSet. (Top) Equity indices used are the respective MSCI indices. (Bottom) Sector indices used are from the MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index. Past performance is not a reliable indicator of current and future results.  
 Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

# กลุ่มเติบโตก็พอมิ แต่ไม่ใช่ Tech ที่เน้นนวัตกรรม

## Sector Breakdown



Data source : <https://www.msci.com/>

หมายเหตุ : กลุ่ม Consumer Discretionary, Consumer Services และ Information Technology จัดเป็นกลุ่ม Growth  
 กลุ่ม Consumer Staples, Energy, Healthcare, Utilities และ Financials จัดเป็นกลุ่ม Value และที่เหลือจัดเป็นกลุ่มอื่น ๆ  
 โดยการแยกกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นการแยกกลุ่มตามมุมมองส่วนบุคคลของผู้บรรยายเท่านั้น

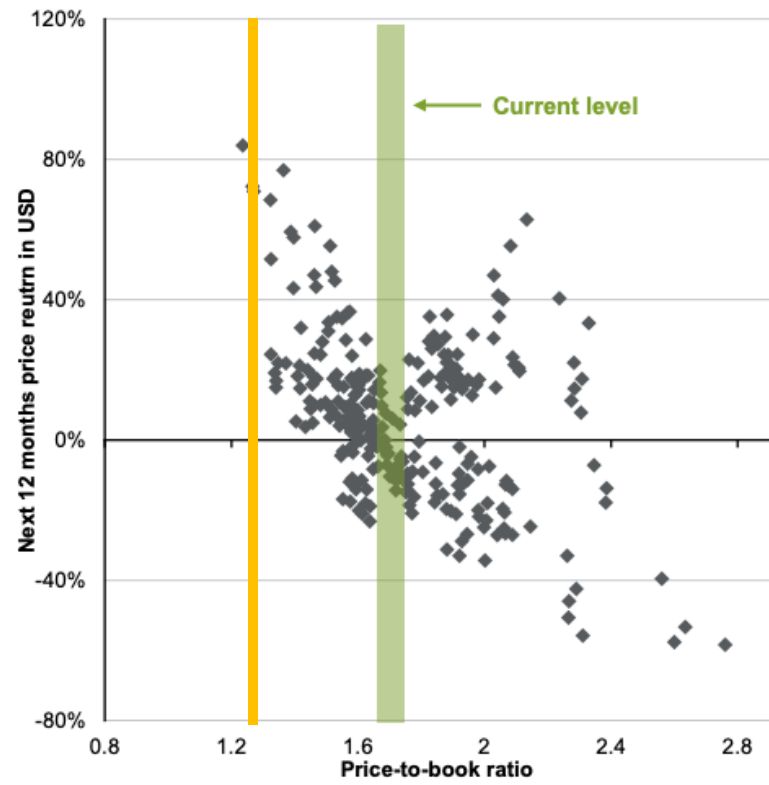


## APAC ex-Japan equities: Performance drivers

GTM ASIA 41

Equities

APAC ex-JP price-to-book\* and subsequent returns



APAC ex-JP / DM equity performance and USD index



Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. \*Price-to-book ratio used here is trailing 12-months price-to-book ratio. Dots represent monthly data points since 1996. DM = Developed markets. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

# กำไรเติบโต ไม่โดดเด่นมาก ทำให้หุ้นดูแพงโดยเปรียบเทียบ แม้ราคาจะลงมาพอสมควรก็ตาม



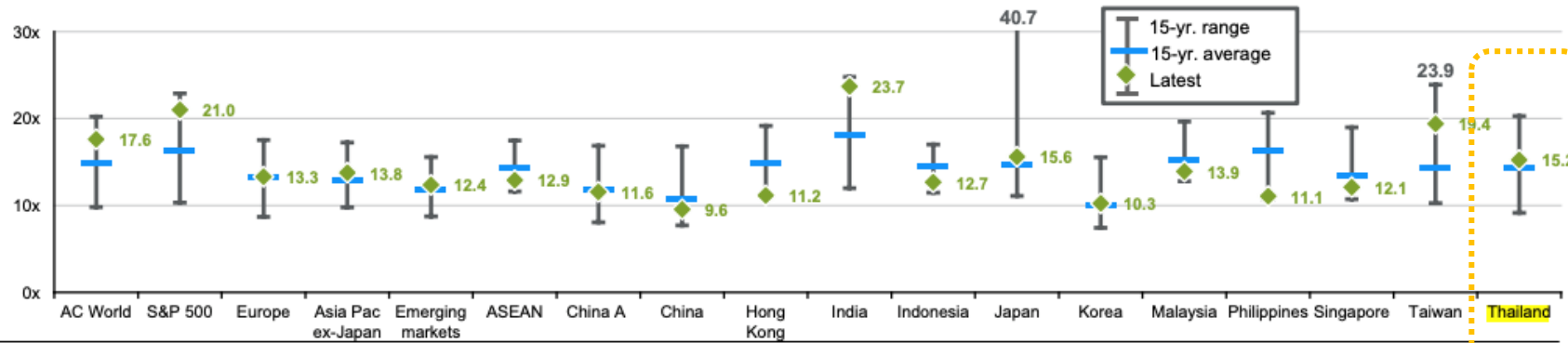
## Global equities: Valuations

GTM ASIA 37

Equities

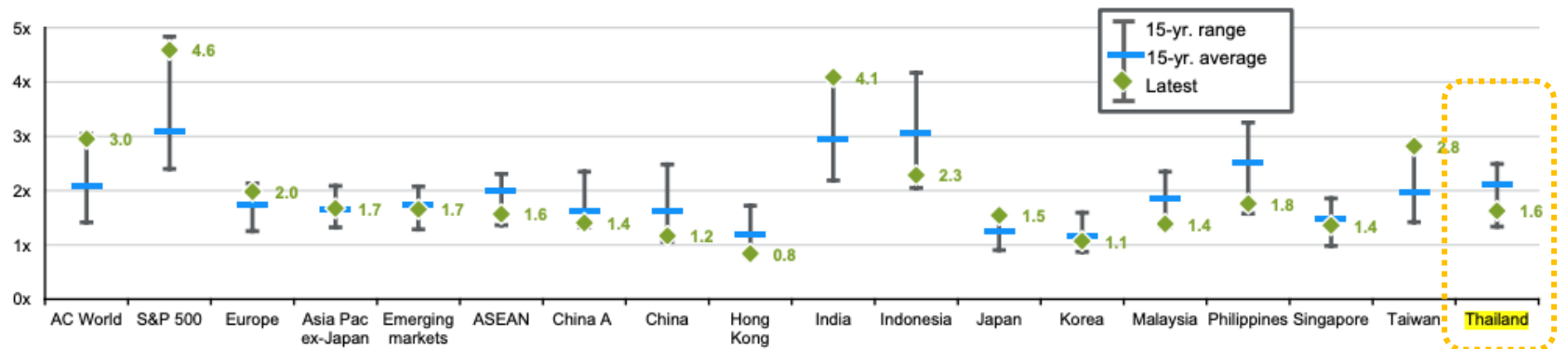
### Equity market valuations – Price-to-earnings

Forward P/E ratios



### Equity market valuations – Price-to-book

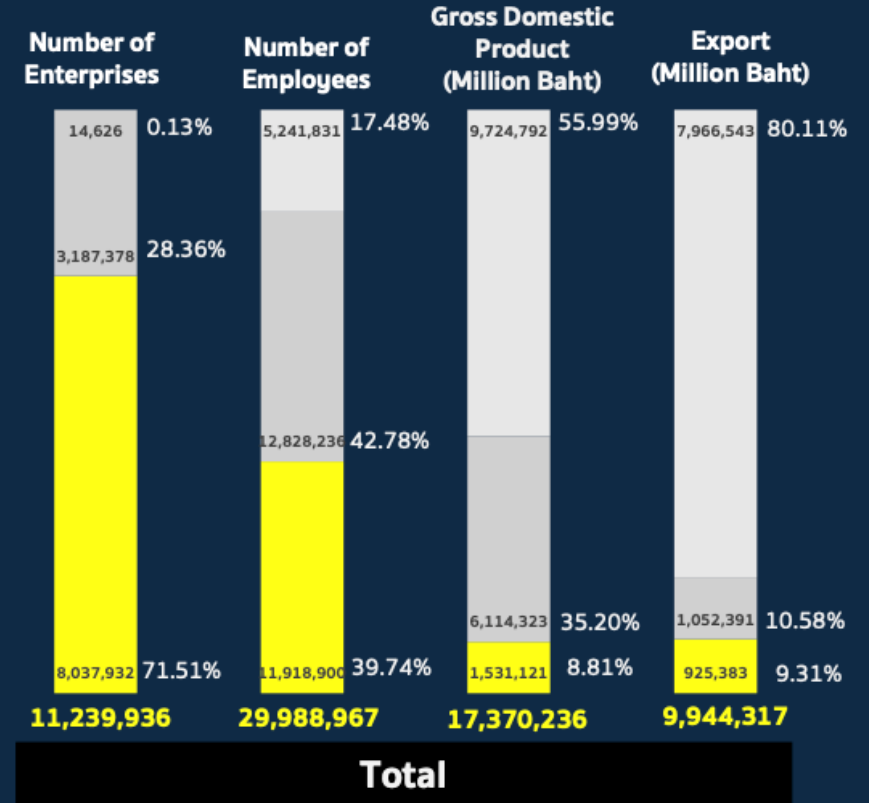
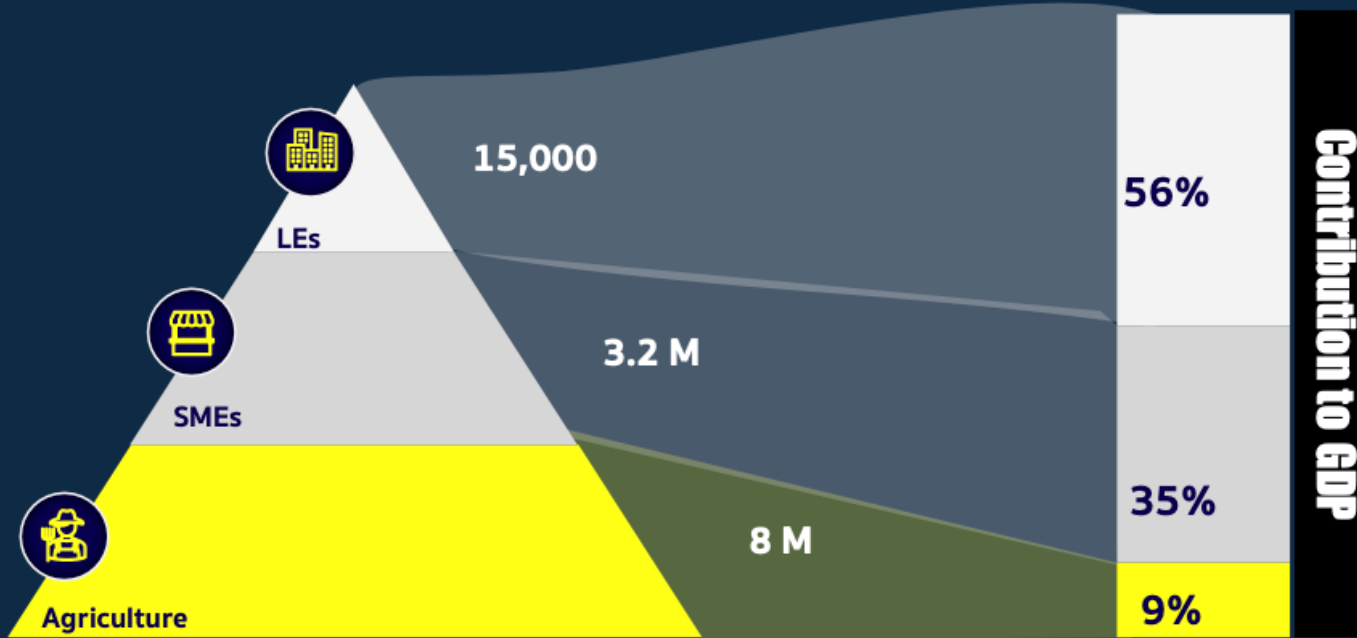
Trailing P/B ratios



Source: China Securities Index, FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. All valuation measures are based on respective MSCI data, except China A, which is represented by the CSI 300 Index. Price-to-earnings (P/E) and price-to-book (P/B) ratios are in local currency terms. 15-year range for P/E and P/B ratios are cut off to maintain a more reasonable scale for some indices. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

**J.P.Morgan**  
ASSET MANAGEMENT

# Thailand's Economic Structure



## Digital Disruption

Low productivity

High competitiveness

Digital impact

Disadvantage of trade

20,187,000

Informal workers

3,755,300

Government officers

2,994,453

Foreign workers

527,000

Unemployed

12,814,778

Elderly people

10,606,364

Children

# หุ้นไทยอยู่ในกลุ่มประเทศที่มีลักษณะเด่นคือ การจ่ายปันผล

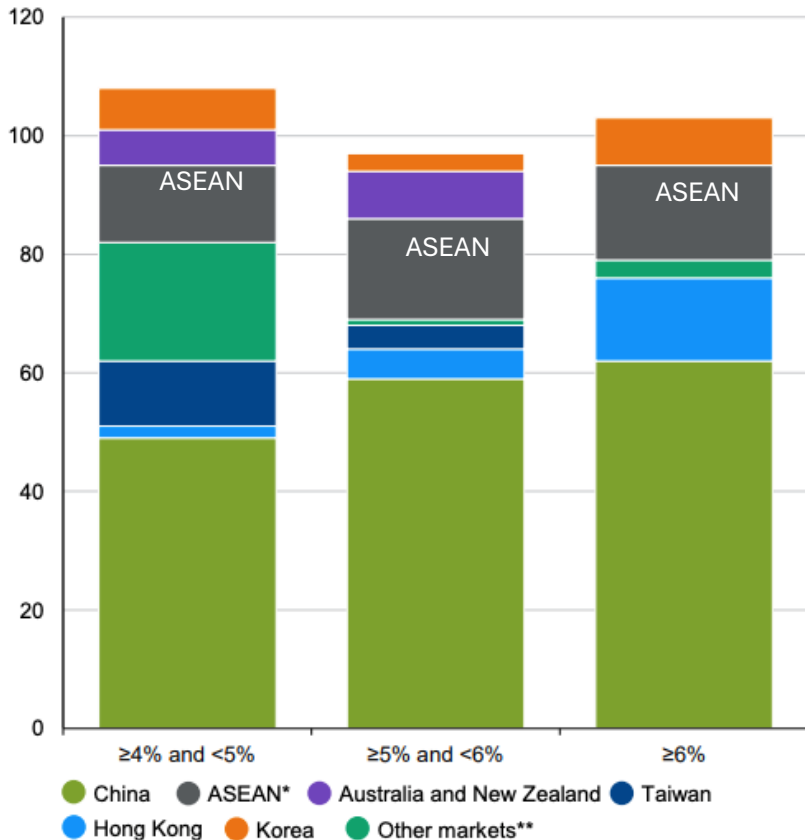


## APAC ex-Japan equities: Dividend sources

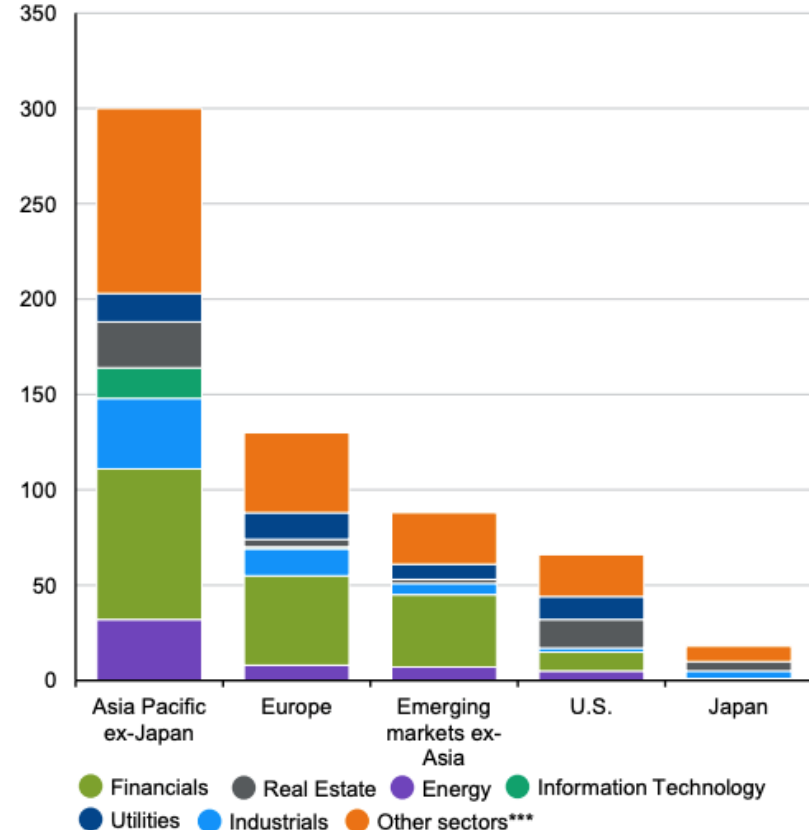
GTM ASIA 44

Equities

**Number of companies with yield >4% in Asia Pacific**  
Constituents of MSCI Asia Pacific



**Number of companies with yield >4% by market**  
Constituents of various MSCI indices



Source: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management. \*ASEAN includes Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore and Thailand. \*\*Other markets include India and Japan. \*\*\*Other sectors include Communication Services, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Health Care and Materials. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. The number of constituents yielding above 4% are as follows: Asia Pacific ex-Japan (300), Europe (130), Emerging markets ex-Asia (88), U.S. (66), Japan (18).  
Guide to the Markets – Asia. Data reflect most recently available as of 30/06/24.

## กลุ่มหุ้นปันผล อัตราเฉลี่ยอยู่ที่ 5.6% และยังมีโอกาสจากการปรับตัวลงของราคาช่วงก่อนหน้า

SET HD	Current	Div.Yield	Market Cap	Weight%	P/E	YTD Return	Since 2022 Return	Since 2021 Return
SIRI	1.72	11.12%	29,640	0.67%	5.12	-2.82%	-2.27%	39.84%
LH	5.85	8.40%	70,503	1.59%	9.58	-28.22%	-40.91%	-33.52%
SPALI	17.50	8.33%	34,178	0.77%	6.19	-5.91%	-27.98%	-22.91%
AP	8.45	8.24%	26,583	0.60%	4.76	-25.22%	-27.16%	-11.52%
QH	1.83	8.20%	19,607	0.44%	8.17	-18.30%	-20.43%	-19.03%
TISCO	95.25	8.16%	76,261	1.72%	10.53	-4.51%	-4.03%	-0.78%
TASCO	15.80	7.91%	24,780	0.56%	20.91	-3.66%	-6.51%	-12.71%
BANPU	5.15	7.83%	51,597	1.17%	25.83	-24.26%	-62.41%	-51.42%
TCAP	46.00	6.88%	48,236	1.09%	7.11	-7.07%	8.24%	21.85%
KKP	45.00	6.67%	37,893	0.86%	7.79	-10.45%	-38.98%	-24.69%
PTTEP	147.50	6.51%	577,633	13.07%	7.59	-1.34%	-16.43%	25.00%
TOP	52.00	6.48%	115,601	2.61%	5.57	-3.26%	-7.56%	5.05%
JMT	12.50	6.48%	18,101	0.41%	9.16	-50.98%	-81.88%	-81.75%
PTT	32.25	6.25%	928,297	21.00%	8.21	-9.79%	-3.01%	-15.13%
TTB	1.77	5.88%	172,216	3.90%	8.83	5.99%	25.53%	20.41%
RATCH	28.25	5.71%	60,900	1.38%	11.59	-10.32%	-33.92%	-33.85%
BCP	35.25	5.52%	48,192	1.09%	3.73	-18.97%	11.90%	39.60%
BAM	7.10	5.24%	22,948	0.52%	13.56	-12.88%	-55.06%	-67.13%
BBL	136.00	5.19%	259,603	5.87%	6.18	-13.10%	-8.11%	11.93%
KBANK	127.50	5.14%	302,089	6.83%	6.69	-5.56%	-13.56%	-10.21%
KTB	17.40	4.99%	241,786	5.47%	6.43	-5.43%	-1.69%	31.82%
PRM	8.15	4.59%	20,250	0.46%	8.94	52.34%	13.99%	34.71%
MEGA	36.50	4.41%	31,605	0.71%	15.67	-9.32%	-21.93%	-27.72%
HMPRO	9.10	4.40%	119,676	2.71%	18.29	-22.22%	-41.29%	-37.24%
INTUCH	78.00	4.16%	253,328	5.73%	18.47	9.09%	0.97%	-2.80%
BCPG	6.20	3.99%	18,574	0.42%	17.99	-29.55%	-39.22%	-48.33%
ADVANC	225.00	3.91%	666,223	15.07%	21.65	3.69%	15.38%	-2.17%
WHA	5.15	3.57%	76,229	1.72%	14.47	-2.83%	26.23%	46.31%
COM7	20.50	3.46%	49,440	1.12%	17.39	-13.87%	-39.71%	-49.85%
RCL	23.10	3.11%	19,061	0.43%	15.86	-4.55%	-24.88%	-53.10%





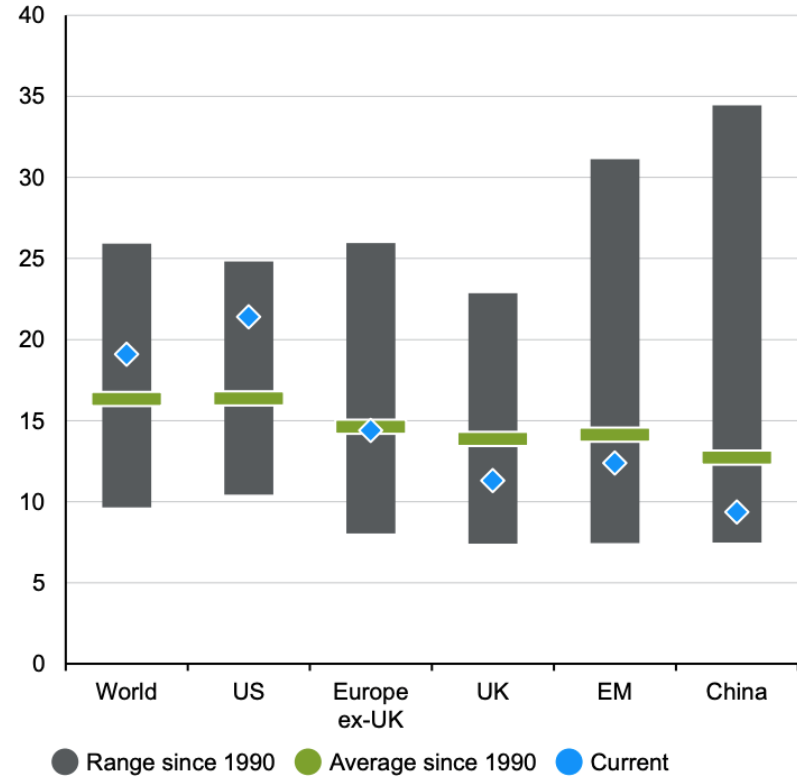
## Regional equity valuations

GTM UK 46

Equities

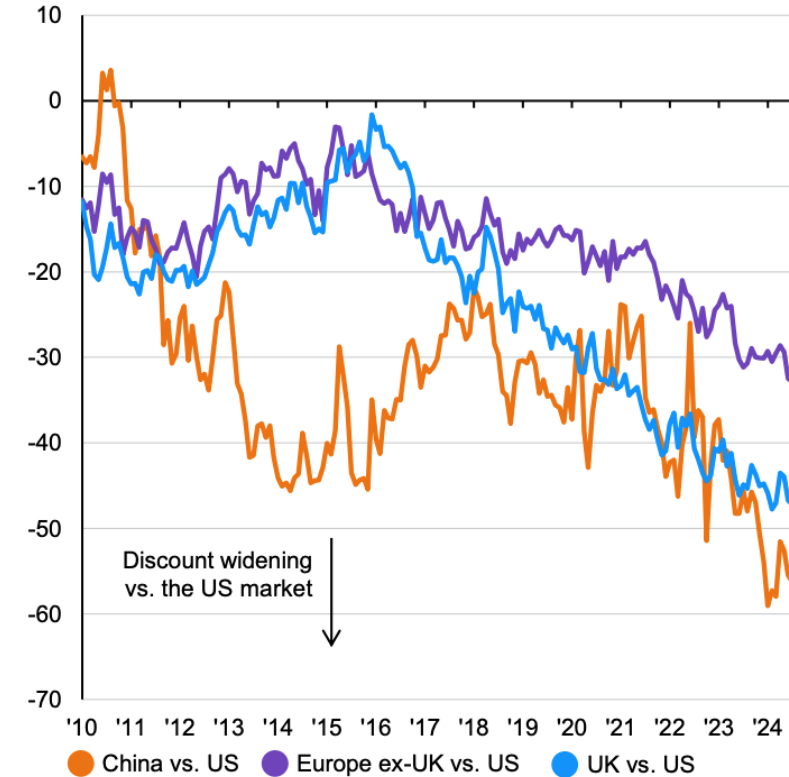
### Global forward P/E ratios

x, multiple



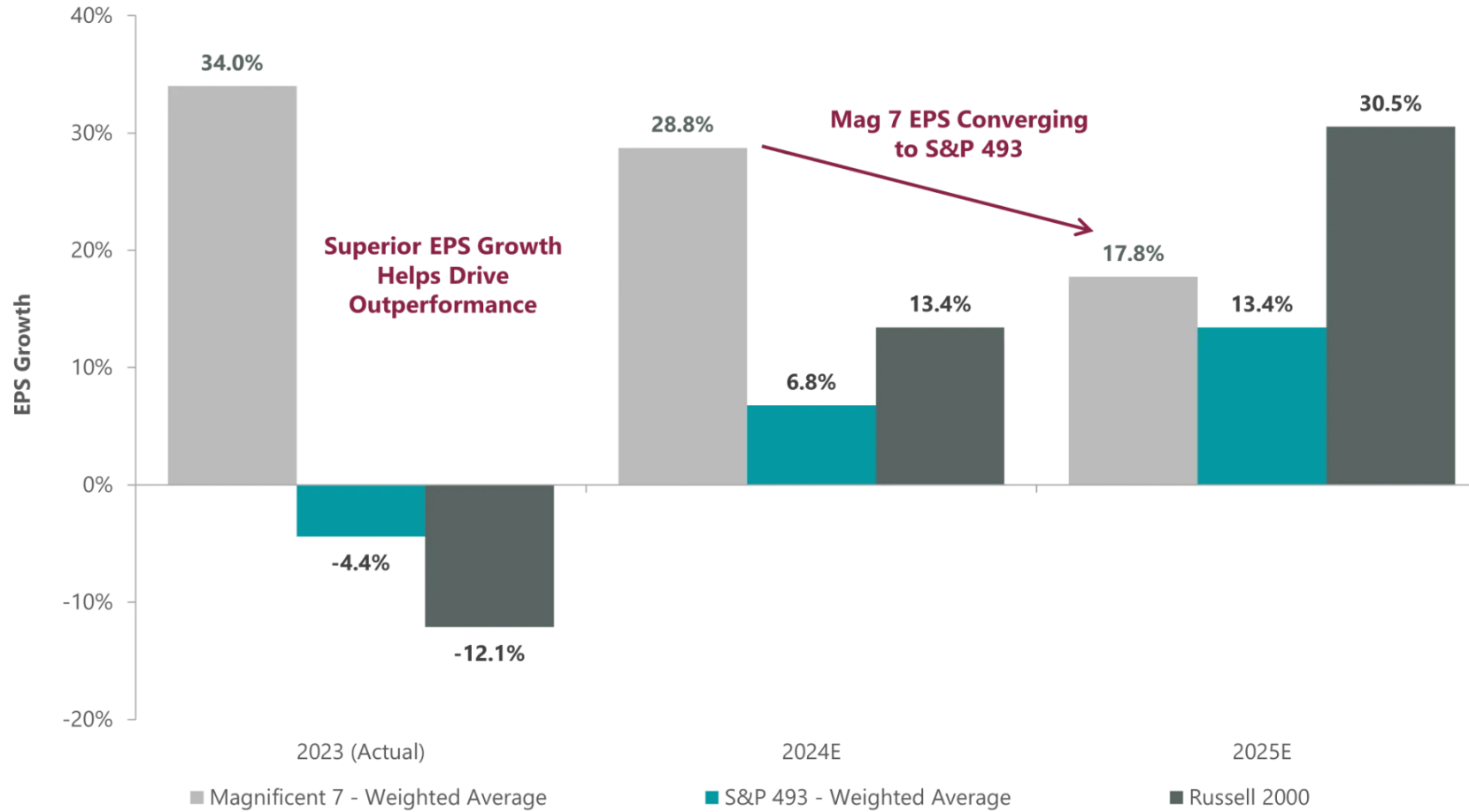
### Relative equity valuations

%, relative discount/premium based on 12-month forward P/E ratios



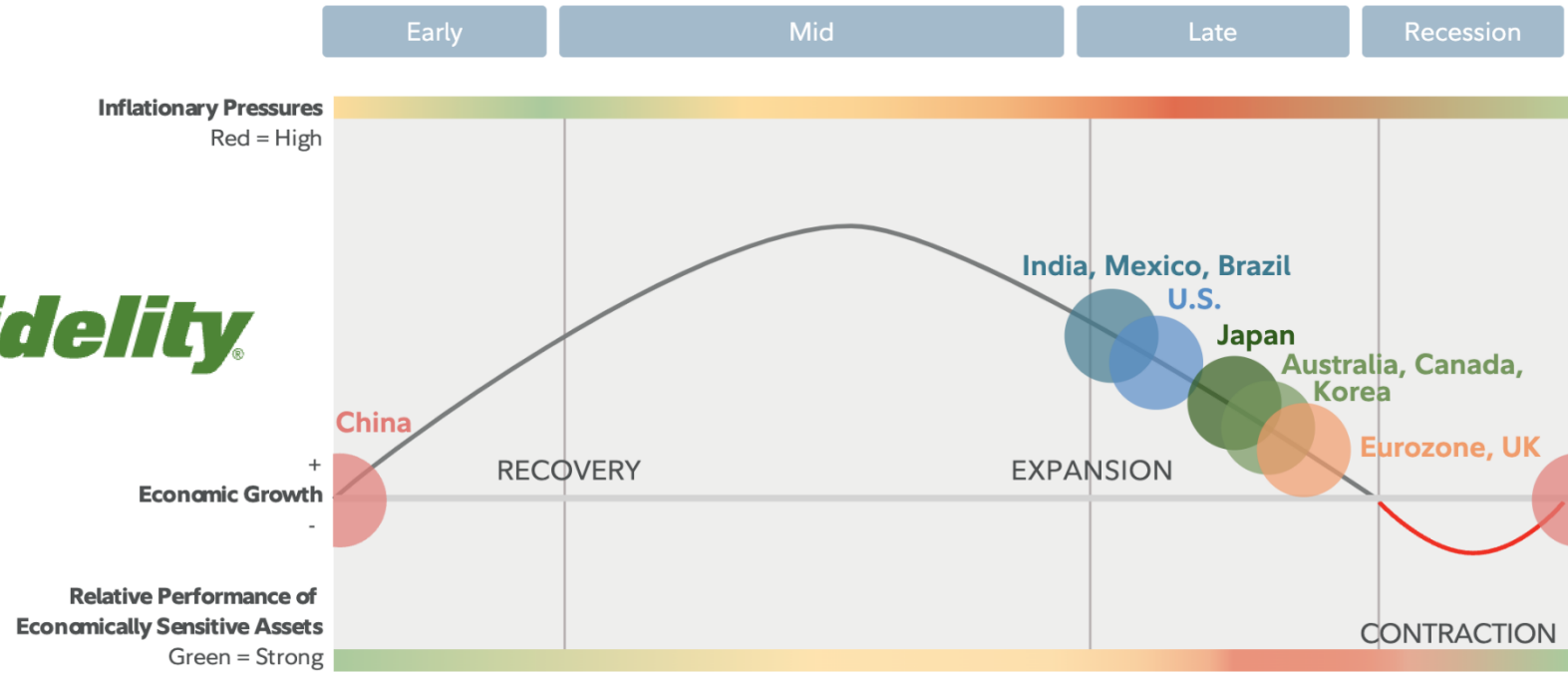
Source: (Left) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. MSCI indices are used for World, Europe ex-UK, EM and China. UK is FTSE All-Share and US is S&P 500. Earnings data is based on 12-month forward estimates. (Right) FTSE, IBES, LSEG Datastream, MSCI, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. US: S&P 500; Europe ex-UK: MSCI Europe ex-UK; UK: FTSE All-Share; China: MSCI China. Valuation is price to 12-month forward earnings. Past performance is not a reliable indicator of current and future results. *Guide to the Markets - UK*. Data as of 17 July 2024.

# โอกาสลงทุนมีอยู่ตลอดเวลา



## กลุ่ม DR, DRx เริ่มมีตัวเลือกเพิ่มมากขึ้น

Result:	43			225,086,626.52
Screening Condition				
Symbol	Market	Security Type	Underlying	Trading Value per Day (5D) baht
E1VFN3001	SET	Depositary Receipts	E1VFN30	36,291,620.00
FUEVFN01	SET	Depositary Receipts	FUEVFN01	20,878,568.00
BABA80	SET	Depositary Receipts	BABA	17,989,368.00
NVDA80X	SET	Depositary Receipts	NVDA	15,650,842.00
TSLA80X	SET	Depositary Receipts	TSLA	15,360,495.00
BIDU80	SET	Depositary Receipts	BIDU	12,399,849.00
PINGAN80	SET	Depositary Receipts	PINGAN	11,074,042.00
XIAOMI80	SET	Depositary Receipts	XIAOMI	10,170,146.00
TENCENT80	SET	Depositary Receipts	TENCENT	9,756,671.00
BYDCOM80	SET	Depositary Receipts	BYDCOM	6,343,983.00
AMZN80X	SET	Depositary Receipts	AMZN	5,950,804.00
STEG19	SET	Depositary Receipts	STEG	5,006,713.50
LVMH01	SET	Depositary Receipts	LVMH	4,754,966.00
VENTURE19	SET	Depositary Receipts	VENTURE	4,168,092.25
NDX01	SET	Depositary Receipts	NASDAQ 100	4,158,829.00
CNTECH01	SET	Depositary Receipts	HSTECH	3,809,385.50
ASML01	SET	Depositary Receipts	ASML	3,701,922.25
AAPL80X	SET	Depositary Receipts	AAPL	3,686,968.50
GOOG80X	SET	Depositary Receipts	GOOG	3,512,493.75
MSFT80X	SET	Depositary Receipts	MSFT	3,491,480.00
GOLD19	SET	Depositary Receipts	GOLD	2,660,483.75
META80X	SET	Depositary Receipts	META	2,601,385.00
SIA19	SET	Depositary Receipts	SIA	2,498,032.50
SINGTEL80	SET	Depositary Receipts	SINGTEL	2,424,174.00



Sector	Early Cycle Rebounds	Mid Cycle Peaks	Late Cycle Moderates	Recession Contracts
Financials	+			-
Real Estate	++	-	+	--
Consumer Discretionary	++		--	
Information Technology	+	+	-	--
Industrials	++			--
Materials	+	--		-
Consumer Staples	--	-	+	++
Health Care	--			++
Energy	--		++	--
Communication Services		+		-
Utilities	--	-	+	++

Economically sensitive sectors may tend to outperform, while more defensive sectors have tended to underperform.

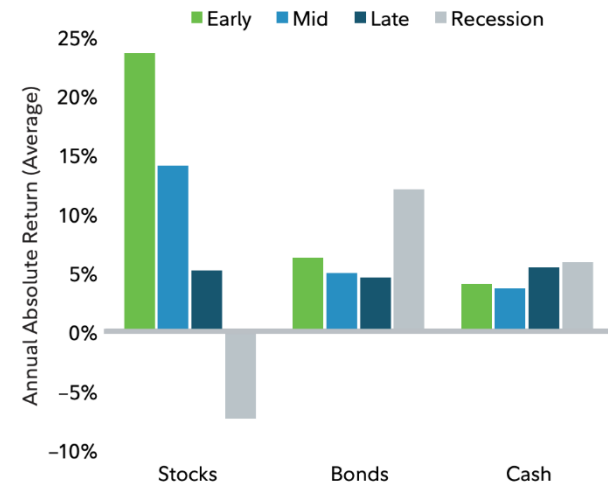
Making marginal portfolio allocation changes to manage drawdown risk with sectors may enhance risk-adjusted returns during this cycle.

Defensive and inflation-resistant sectors have tended to perform better, while more cyclical sectors underperform.

Since performance generally has been negative during recessions, investors should focus on the most defensive, historically stable sectors.

**Exhibit 3: Historically, performance of stocks and bonds has been heavily influenced by the business cycle.**

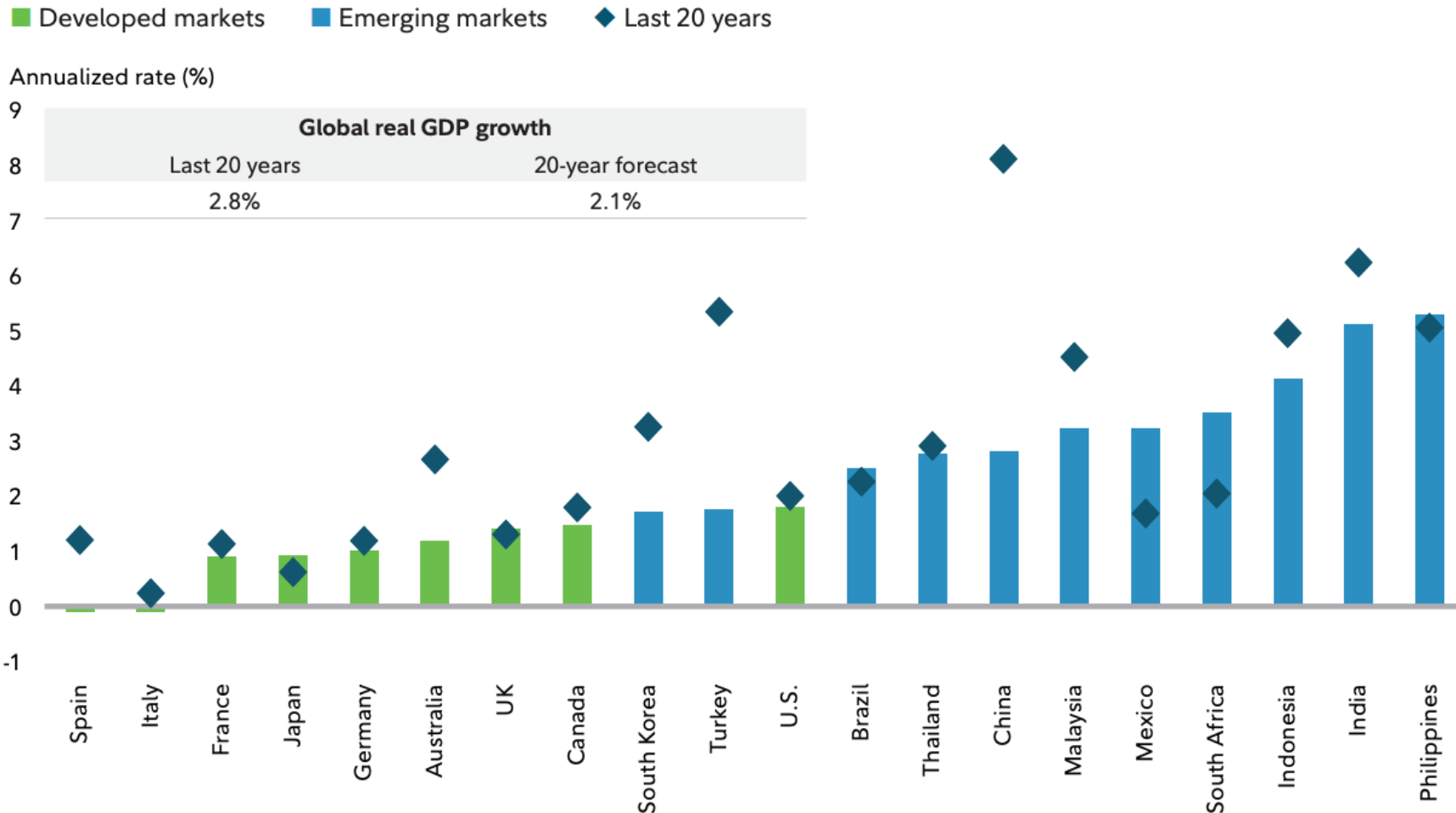
Asset Class Performance Across Business Cycle Phases 1950-2020



# การเติบโตของโลกช้าลง แต่ EM คือความหวัง รวมถึงไทยด้วย

**EXHIBIT 5: The world economy will grow more slowly in coming years, with the highest GDP growth rates likely to be found among developing economies.**

Real GDP 20-year growth: Forecasts versus history, 2024–2043

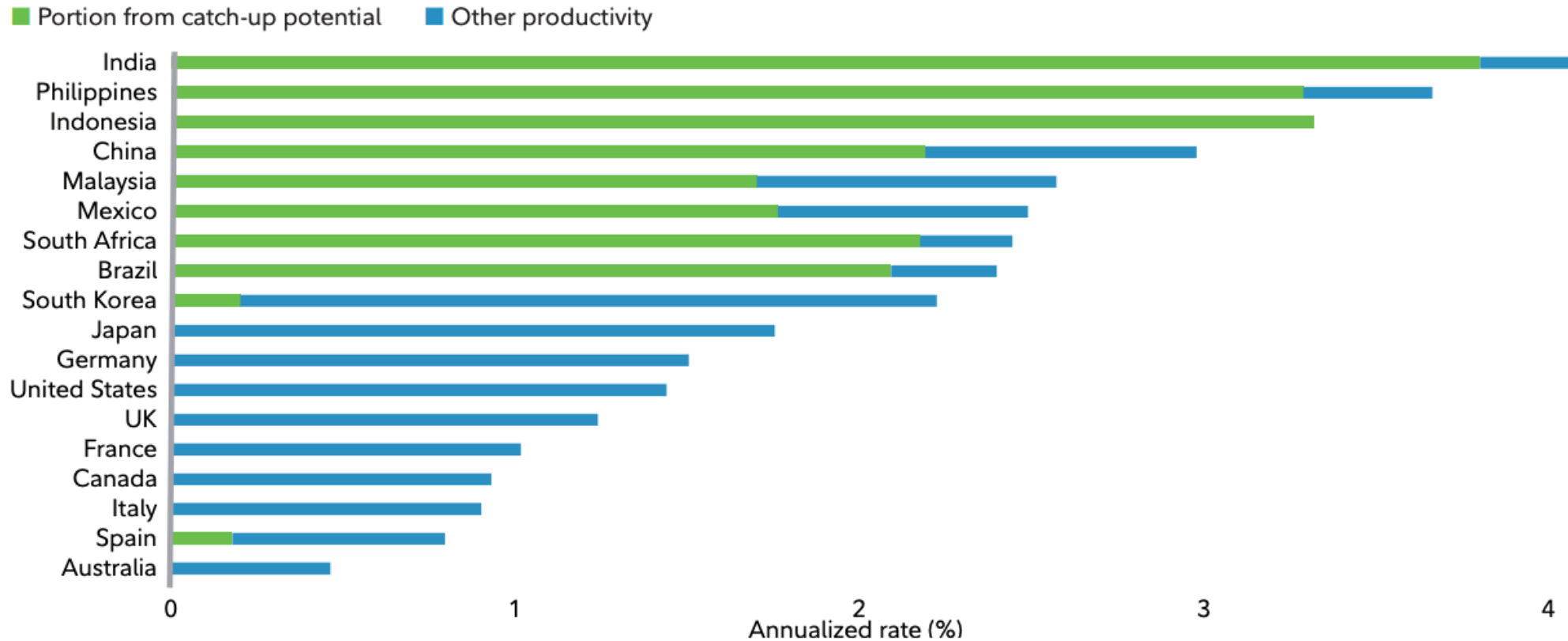


Bars indicate predicted 20-year annualized GDP growth rates. Source: Fidelity Investments (AART), as of 5/31/24.

# การเติบโต หวังพึ่งการนำ นวัตกรรมไปสู่ผู้คน (จำนวนมาก)

**EXHIBIT 4: Emerging markets have a more favorable productivity backdrop due to catch-up potential.**

Productivity growth forecasts, 2024–2043



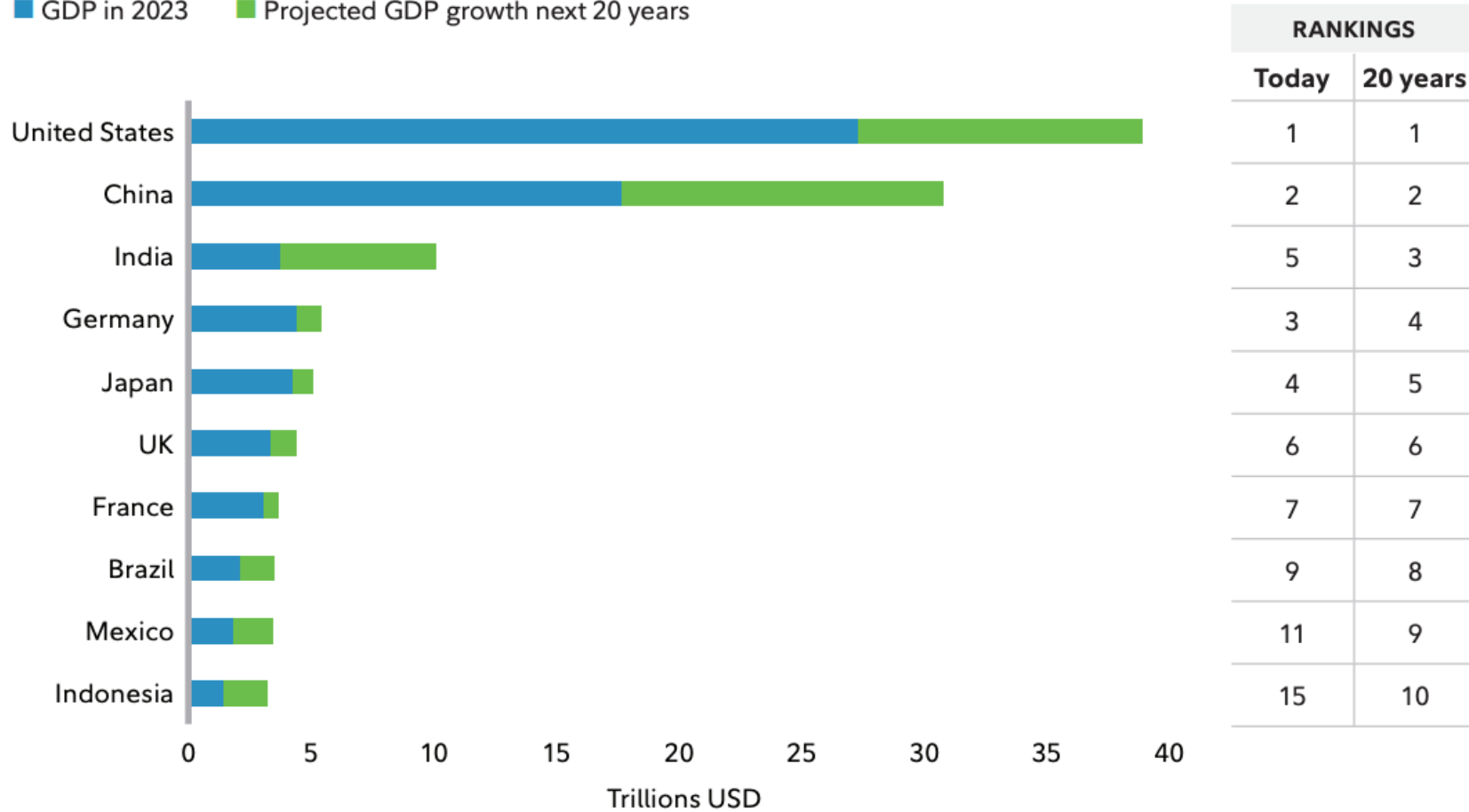
Source: Fidelity Investments (AART), as of 5/31/24.

# แนวโน้ม 20 ปี สหรัฐยังคงเป็นผู้นำ

**EXHIBIT 6: We forecast several emerging markets ranking among the largest global economies by 2043.**

World's largest economies by 2043

■ GDP in 2023   ■ Projected GDP growth next 20 years



GDP is in constant dollars. Sources: Haver Analytics, Fidelity Investments (AART), as of 5/31/24.

# ทุกเป้าหมายสำเร็จได้ ถ้าลงมือทำเสียแต่เนิ่นๆ

4 ข้อเด่นที่น่าสนใจของ Nern Nern



Download Nern Nern



## เริ่มต้นได้ง่าย

เปิดบัญชีออนไลน์ ติดตามสถานะลงทุนได้ตลอด 24 ชั่วโมง



## ไม่มีขั้นต่ำ

เงินเท่าไรก็ได้เริ่มได้ เน้นลงทุนแบบมีวินัยด้วย DCA เพื่อให้ง่ายต่อการเริ่มลงทุน



## ค่าธรรมเนียมไม่สูง

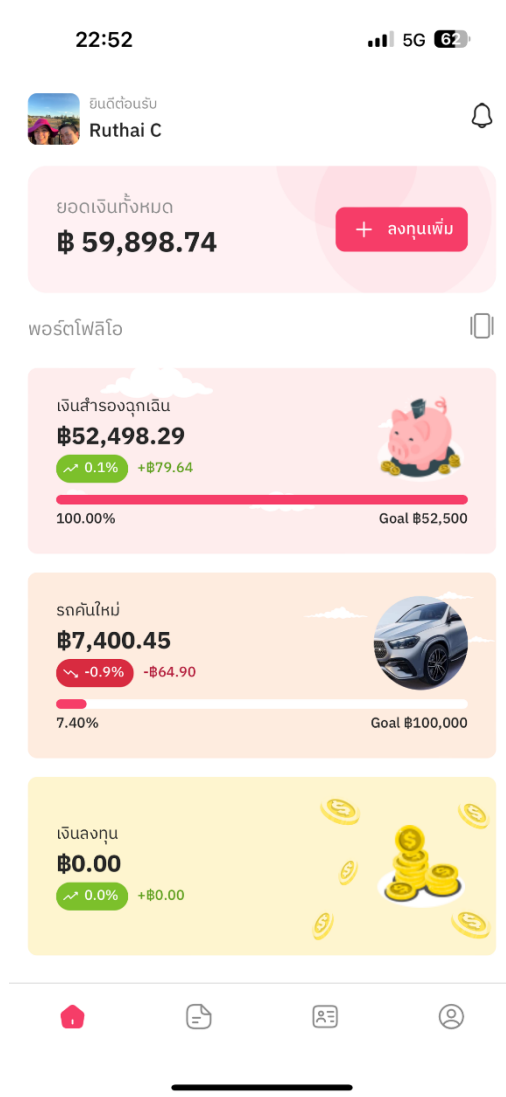
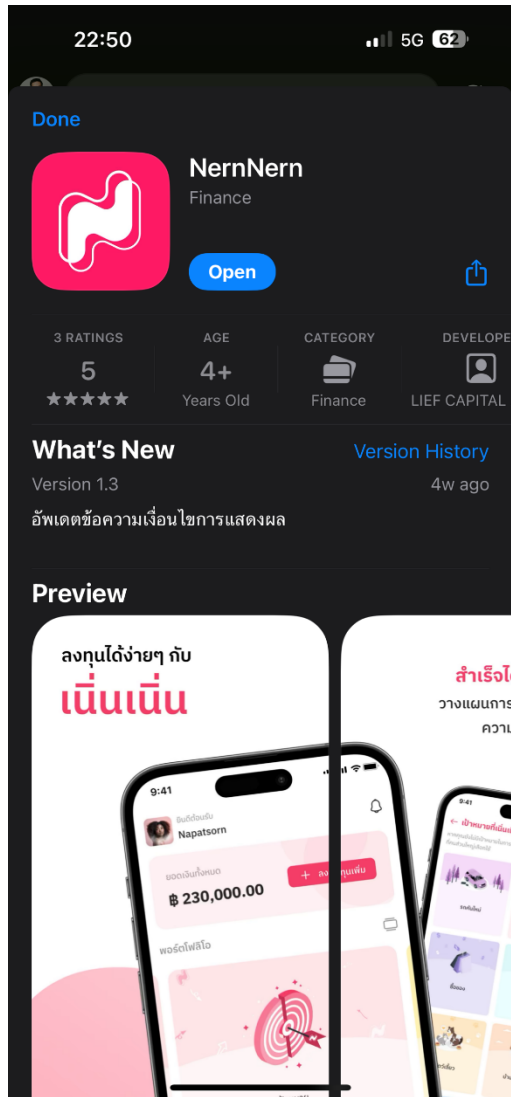
เพียง 0.99 % / ปี และเราช่วยจัดการเงินลงทุนของท่านแบบ One Stop Service



## ปรับพอร์ตอัตโนมัติ

มีอาชีพจัดการให้ ไม่ต้องกังวลตลาดลงทุน







เปิดโลกลงทุนต่างประเทศ

ผ่านตลาดหุ้นไทย



## เอกสารประกอบการเสวนา

เจาะลึกไต่เต๋ยลงทุน หุ้นไทย - หุ้นนอก

โดย... คุณพีรณัฐ ยืนยงพิสิฐ, CFA



## Deglobalization

แนวโน้มแบ่งขั้วอำนาจ

เศรษฐกิจโลกอาจเผชิญการแบ่งขั้ว  
มหาอำนาจของโลกมากขึ้น  
เช่น สหรัฐฯ จีน รัสเซีย



## Demographic

สังคมสูงวัย

อัตราการเกิดลดลง ประชากรสูงวัยมีจำนวนเพิ่มขึ้น  
โดย WHO คาดประชากรที่มีอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไป  
จะเพิ่มขึ้น 2 เท่า จากปี 2543 สู่ปี 2593 ส่งผลให้  
ประชากรสูงวัยมีสัดส่วนแตะ 20% ของประชากรโลก

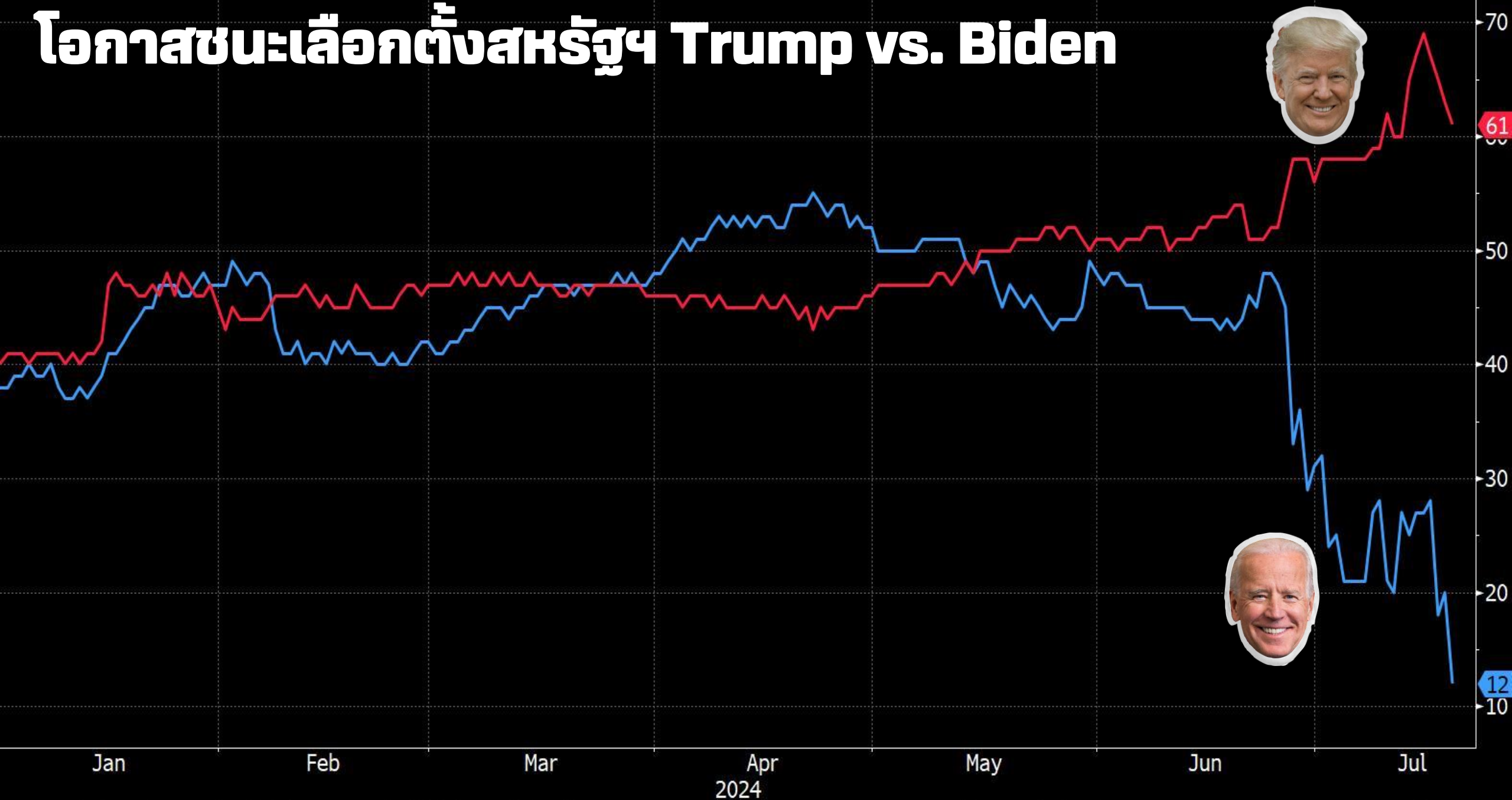


## Debt

ปัญหาหนี้

อัตราหนี้ต่อ GDP โลกแต่ละระดับ 231% ในปี 66  
โดยมีแนวโน้มแตะ 238% ในปี 73 เป็นผลมาจาก  
อัตราดอกเบี้ยในระดับสูง หลังจากที่ธนาคารกลาง  
หลายแห่งทั่วโลกใช้นโยบายเข้มงวด  
ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

# โอกาสชนะเลือกตั้งสหรัฐฯ Trump vs. Biden



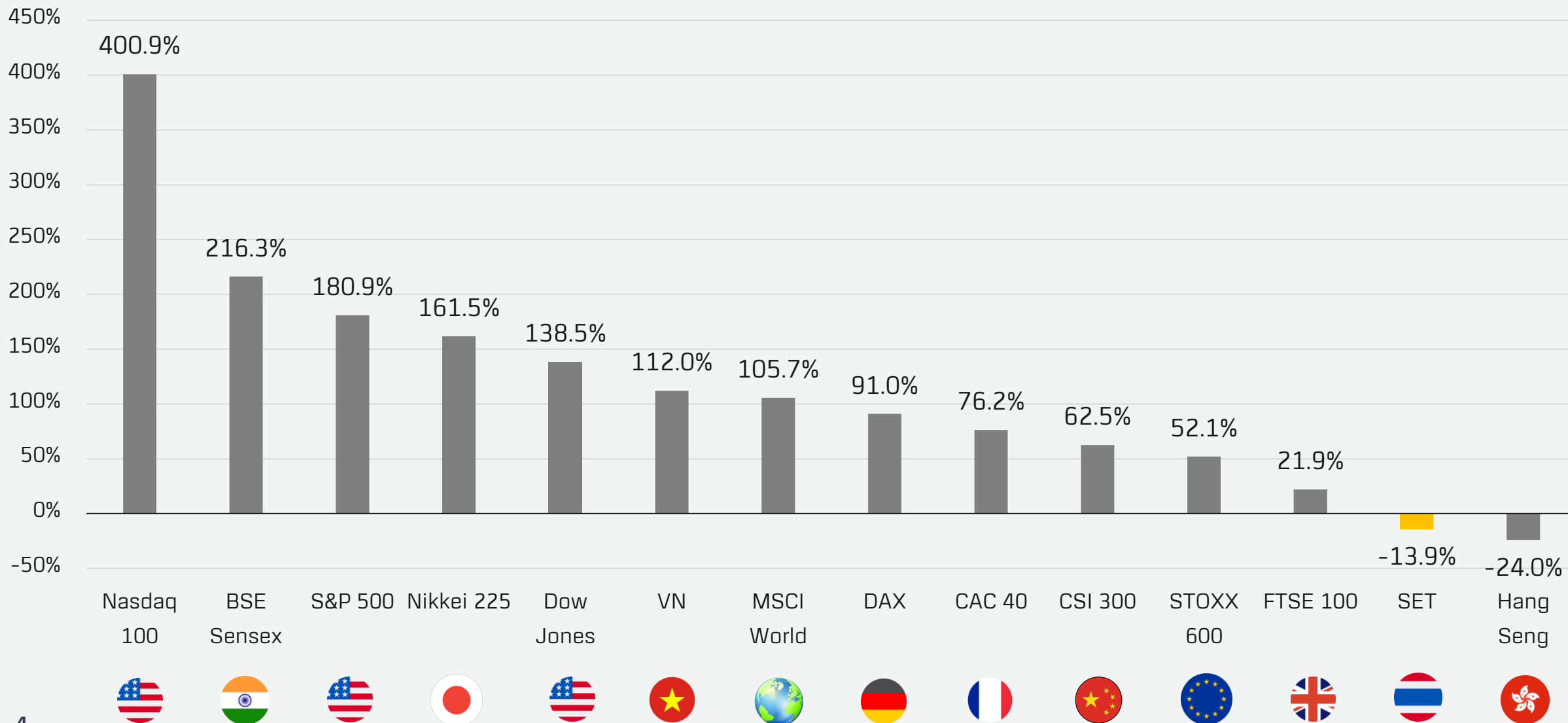


# นโยบายในแต่ละด้าน Trump vs. Biden

นโยบาย	 <b>Republican</b>	 <b>Democrat</b>
กฎหมายผู้อพยพ	ใช้นโยบายตรวจคนเข้าเมืองที่เข้มงวดขึ้น	-
กำแพงภาษี	ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าในบางหมวด หรือ วงกว้าง	อาจขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าในบางหมวด
นโยบายการคลัง	ลด ภาษีนิติบุคคล หรือ บุคคลธรรมดา	เพิ่ม ภาษีนิติบุคคล หรือ บุคคลธรรมดา
การใช้พลังงาน	สนับสนุนการใช้พลังงานฟอสซิล	สนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด
กฎหมายอื่นๆ	เล็งถอนตัวออกจาก NATO	ใช้กฎหมาย Inflation Reduction Act ต่อ

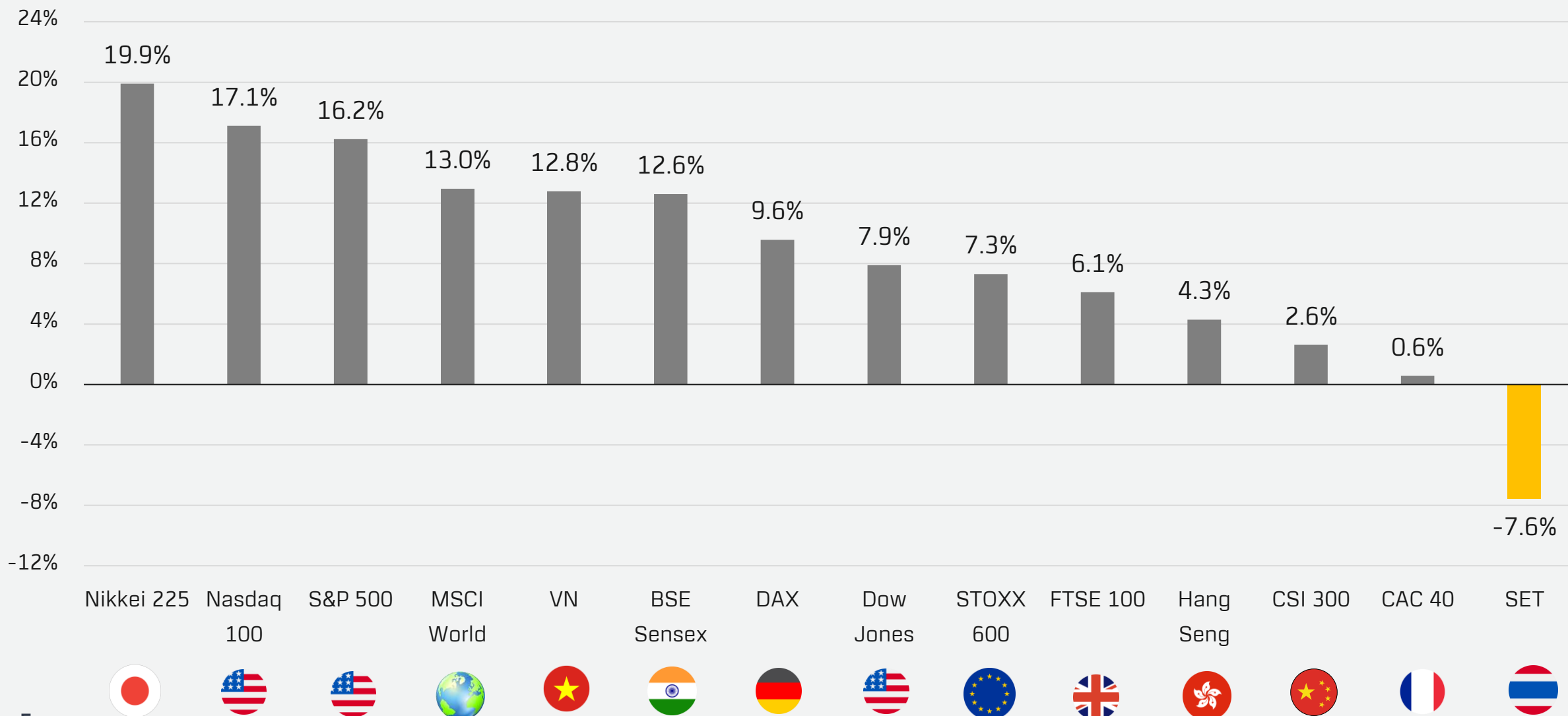


# ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก 10 ปี (Local Currency)





# ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก YTD (Local Currency)





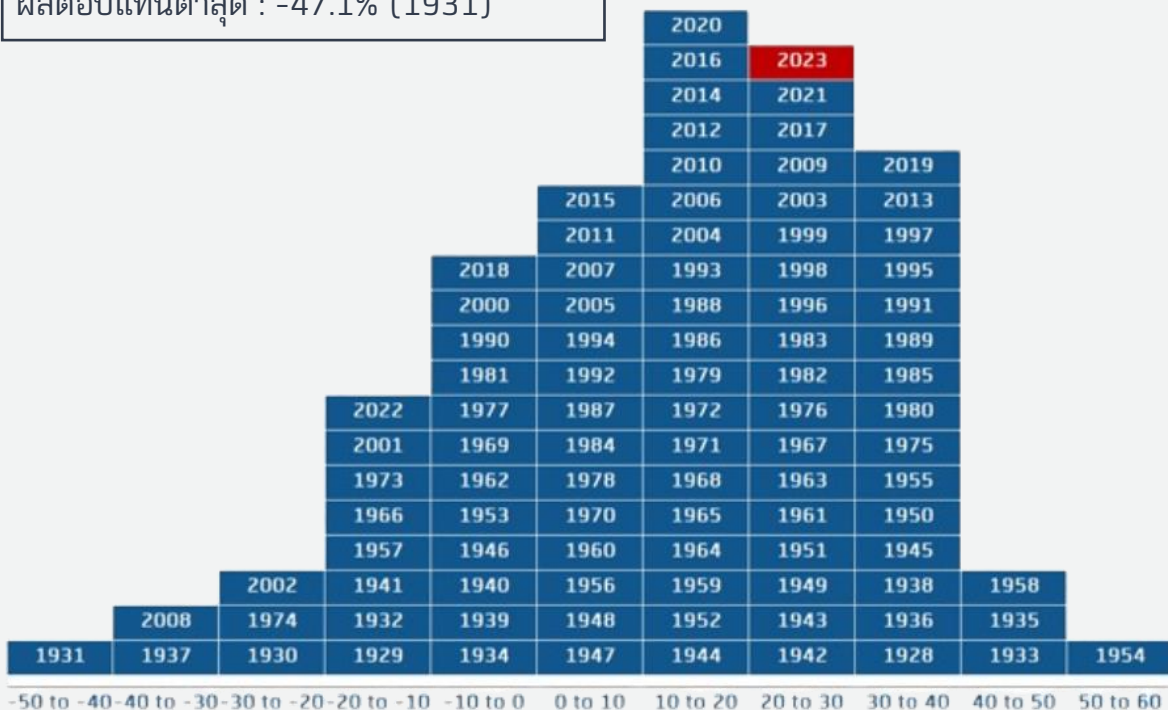
# โอกาสสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าในต่างประเทศ



## ผลตอบแทนดัชนี S&P 500 : 1928-2023

(เปอร์เซ็นต์ต่อปี)

จำนวนปีที่ผลตอบแทนเป็นบวก : 70 (73%)  
 จำนวนปีที่ผลตอบแทนเป็นลบ : 26 (27%)  
 ผลตอบแทนสูงสุด : 52.3% (1954)  
 ผลตอบแทนต่ำสุด : -47.1% (1931)



## ผลตอบแทนของดัชนี SET : 1975-2023

(เปอร์เซ็นต์ต่อปี)

จำนวนปีที่ผลตอบแทนเป็นบวก : 27 (55%)  
 จำนวนปีที่ผลตอบแทนเป็นลบ : 22 (45%)  
 ผลตอบแทนสูงสุด : 127.3% (1989)  
 ผลตอบแทนต่ำสุด : -55.2% (1997)



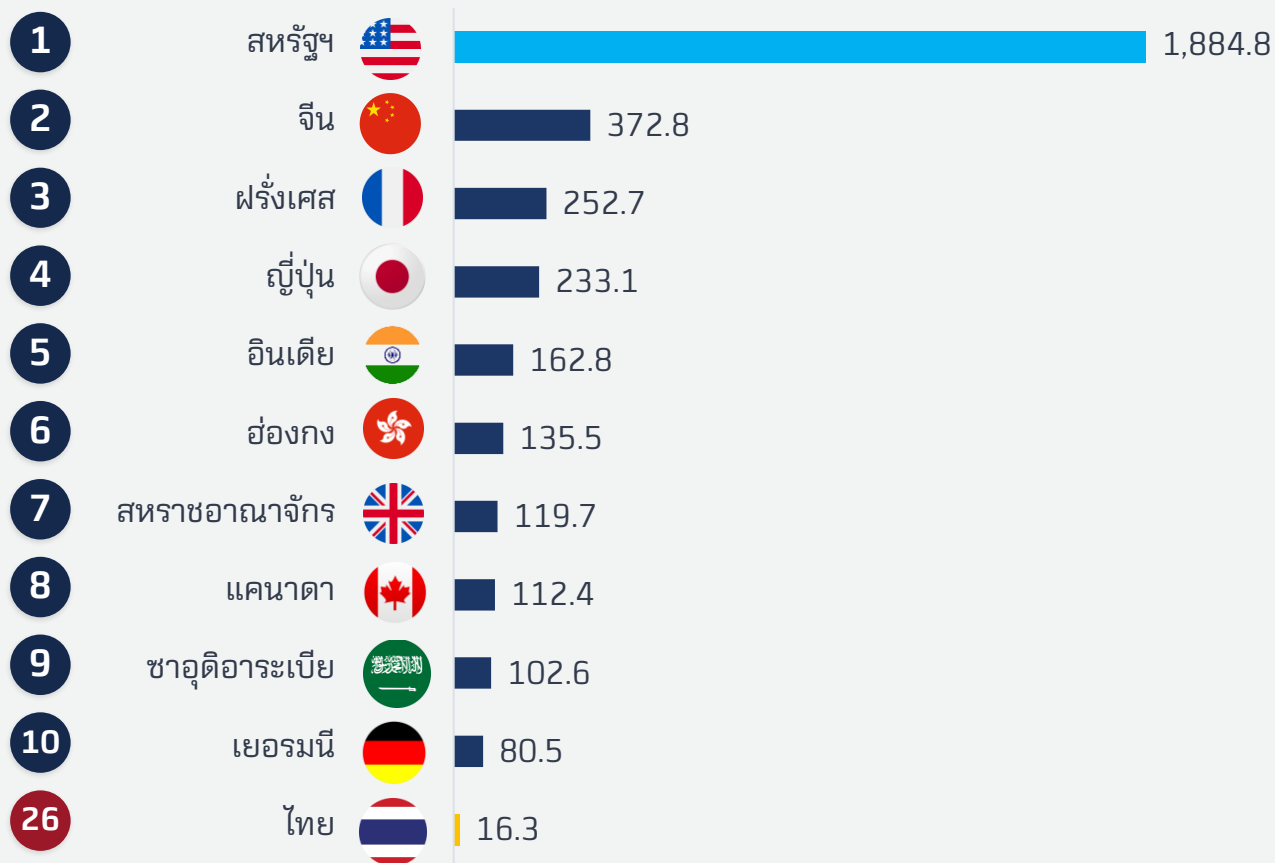




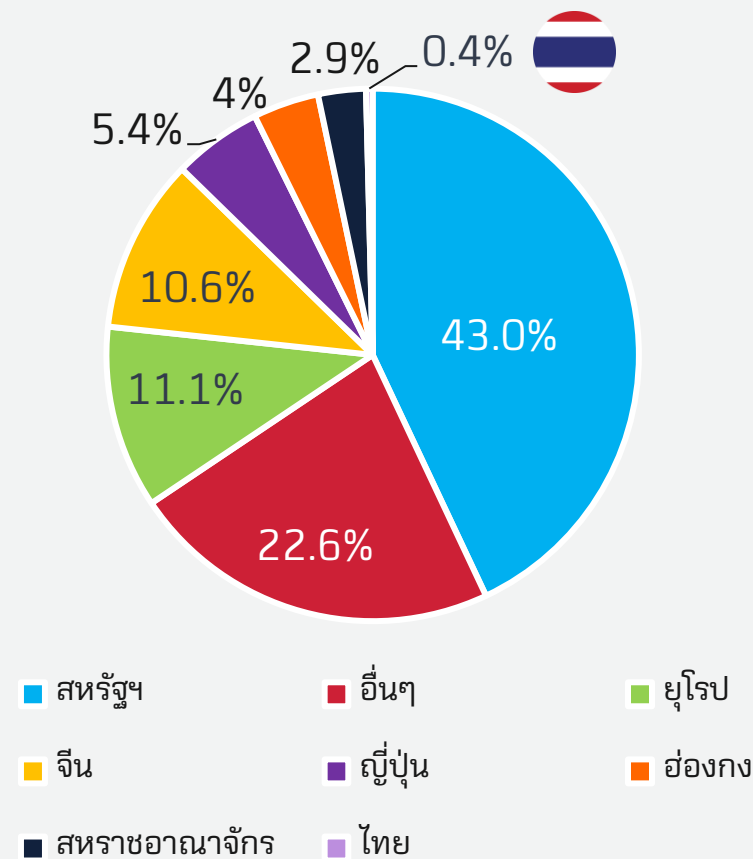
# ตลาดหุ้นใดใหญ่ที่สุด?

## 10 อันดับตลาดหุ้นที่มีมูลค่าสูงสุดในโลก (ล้านล้านบาท)

### อันดับ



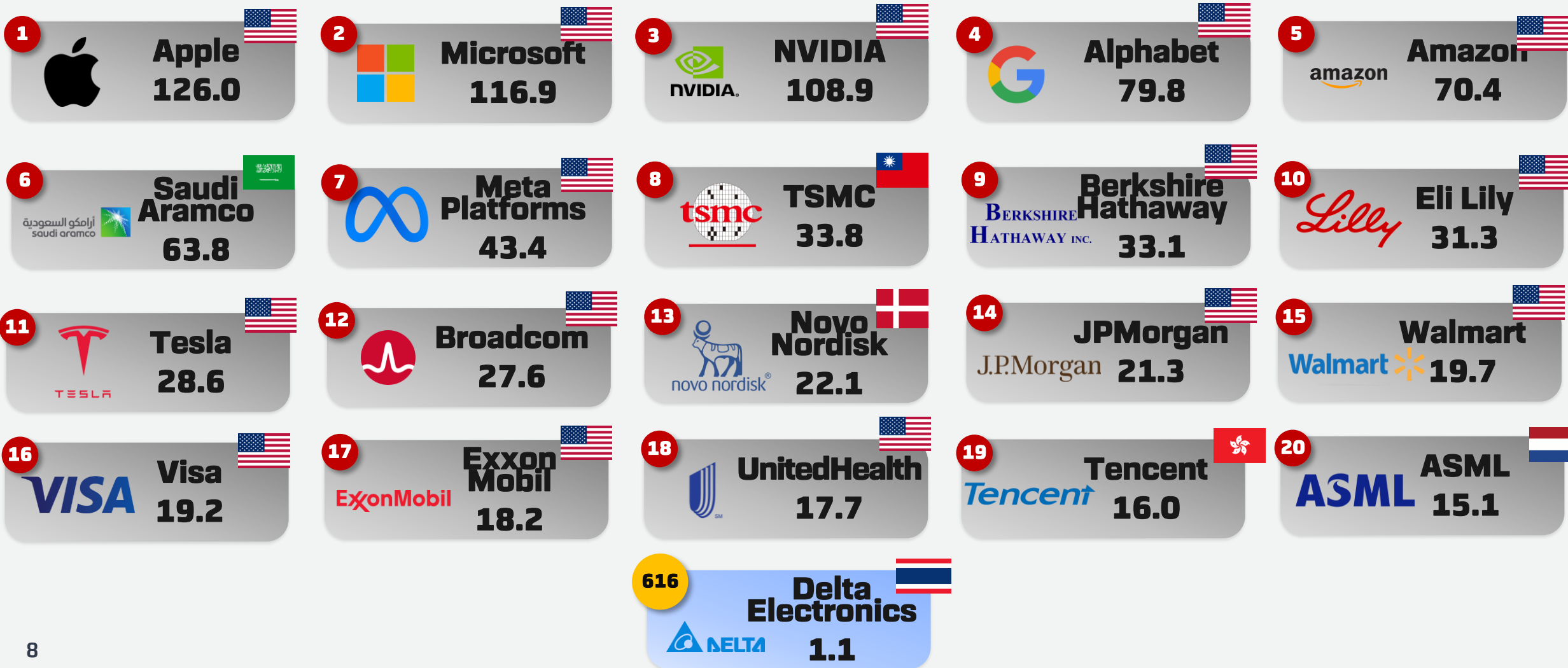
## มูลค่าตลาดของหุ้นทั่วโลกแบ่งตามประเทศ





# Top 20 บริษัทยักษ์ใหญ่ของโลก

## บริษัทขนาดใหญ่ 20 อันดับแรกของโลก (ล้านล้านบาท)





# ช่องทางการลงทุนต่างประเทศในไทย

ลงทุน  
โดยตรง

ลงทุนผ่าน  
ตลาดหุ้นไทย

Brokers

ลงทุนต่างประเทศผ่าน  
บริการของบริษัทหลักทรัพย์  
ในประเทศไทย



ลงทุน  
ต่างประเทศ  
ในไทย

ETF

Exchange-Traded Fund

DR/DRx

Depository Receipt  
Fractional Depository Receipt

DW

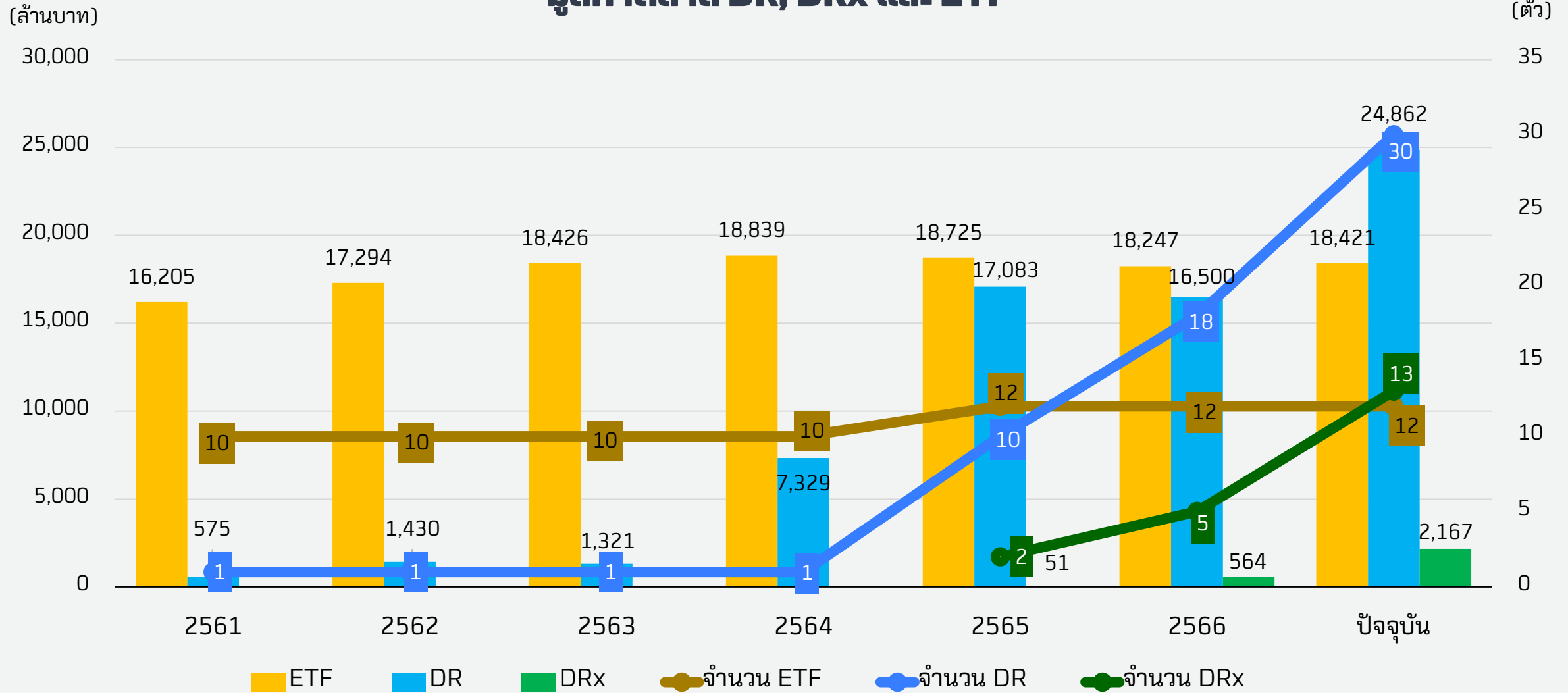
Derivatives Warrant

FIF

Foreign Investment Fund



## มูลค่าตลาด DR, DRx และ ETF





# DR และ DRx

## Depository Receipt & Fractional Depository Receipt

ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย โดยอาจมีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น หรือ ETF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

### สัญลักษณ์

U U U U U U U U 0 0

U U U U U U U U 0 0 X

### จุดเด่นการลงทุนใน DR

ถือ DR/DRx มีสิทธิได้รับสิทธิประโยชน์ และ เงินปันผลจากหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศ

ลงทุนในหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศ โดยไม่ต้องเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ

เงินน้อยก็ลงทุนได้ DR ซื้อขายได้ตั้งแต่ 1 หน่วย ส่วน DRx ซื้อขายเป็นเศษหุ้นได้ถึง 4 ทศนิยม

เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทน จากการลงทุนหุ้นหรือ ETF ต่างประเทศ

ซื้อขายสะดวกด้วยเงินบาท

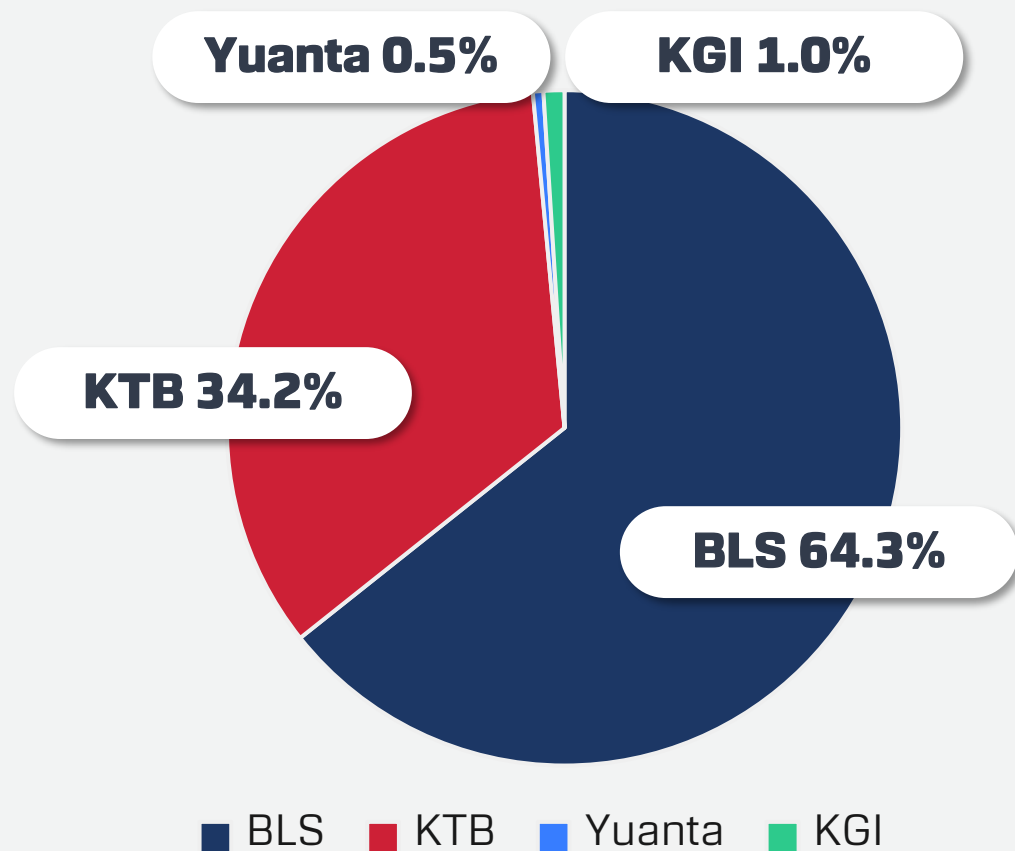
DR ซื้อขายได้ตามเวลาทำการของตลาดหุ้นไทย รวมถึงช่วงพักกลางวัน

DRx ซื้อขายได้ตามเวลาการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิง

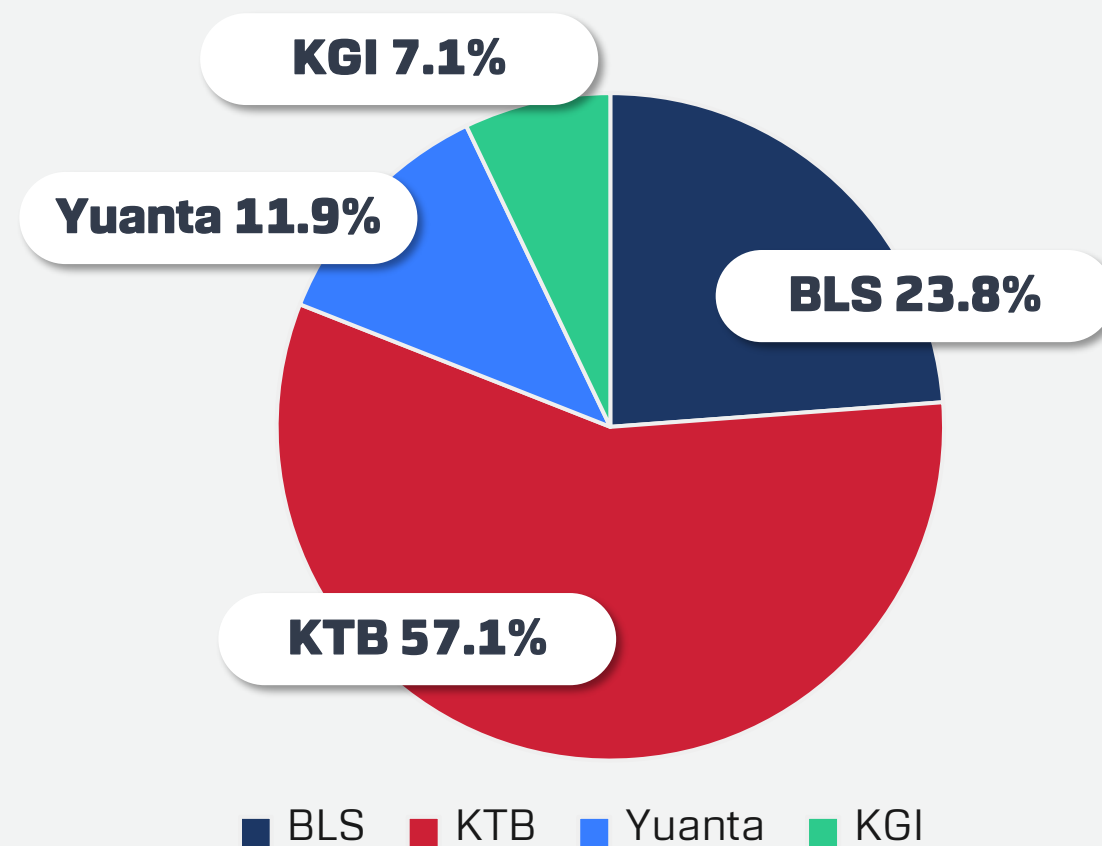


# ภาพรวมตลาด DR และ DRx

ส่วนแบ่งการตลาด DR และ DRx (มูลค่าตลาด)

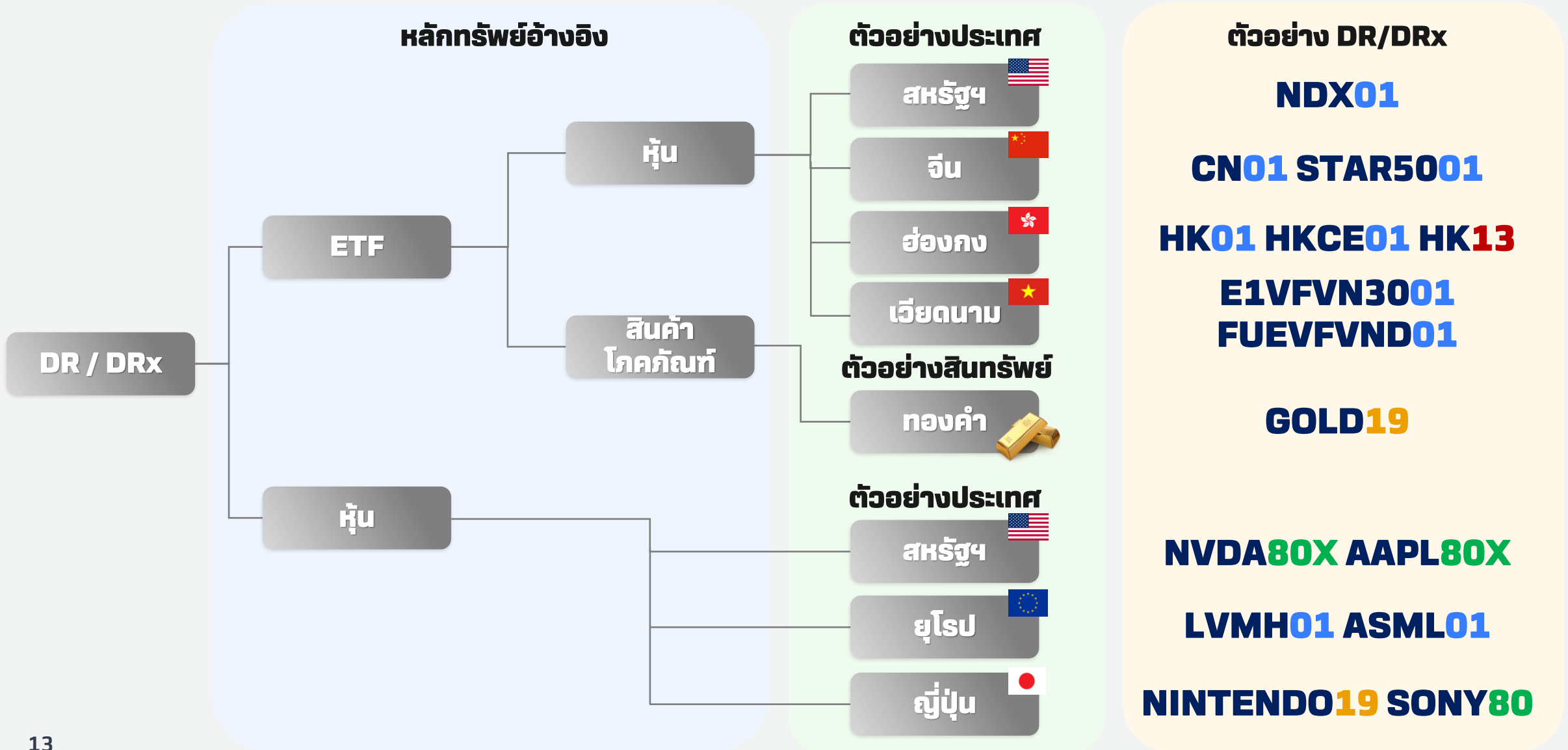


ส่วนแบ่งการตลาด DR และ DRx (จำนวนหลักทรัพย์)















# ภาพรวมตลาด DR และ DRx





## DR/DRx 10 อันดับแรก ตามมูลค่าตลาด

อันดับ	ตลาดหุ้น	DR/DRx	หลักทรัพย์อ้างอิง	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)
1		FUEVFN01	E1VFN30 ETF	8,557.4
2		E1VFN01	FUEVFN01 ETF	6,510.0
3		BABA80	Alibaba	3,043.5
4		PINGAN80	Ping An	1,074.7
5		NVDA80X	NVIDIA	796.8
6		XIAOMI80	Xiaomi	774.1
7		BIDU80	Baidu	685.6
8		TENCENT80	Tencent	634.1
9		BYDCOM80	BYD	576.2
10		TSLA80X	Tesla	505.4





# คำแนะนำมือใหม่เริ่มต้นลงทุนต่างประเทศ

1

## ปรับ Mindset

- เริ่มต้นหาความรู้
- ออกจาก Comfort Zone
- ลด Home Bias



2

## ศึกษาข้อมูล

- ศึกษาวิธีการลงทุน
- ทำความเข้าใจตลาดหุ้นต่างประเทศ
- ติดตามข่าวสารทั่วโลก



3

## ใช้เครื่องมือช่วย

- บทวิเคราะห์จากโบรกเกอร์ที่ใช้บริการ
- เครื่องมือ ตัวช่วยการลงทุนที่โบรกเกอร์ให้บริการ



4

## กระจายลงทุน

อาจเริ่มต้นจากการลงทุนอ้างอิงดัชนีแบบ Passive ด้วย DR ในตลาดหุ้นไทย หรือ ETF ในต่างประเทศ



5

## เริ่มจากหุ้นใหญ่

อาจเริ่มต้นจากการลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ หรือ บริษัทระดับโลก เนื่องจากเข้าถึงข้อมูลได้สะดวก



## แหล่งข้อมูลที่หาได้ทั่วไป



สำนักข่าว CNBC



Investing.com



AASTOCKS



South China Morning Post

SCMP



REUTERS

สำนักข่าว Reuters



Investor's Business Daily



Vietnam News



สำนักข่าว CNN



Yahoo Finance

Bloomberg  
Bloomberg

VN EXPRESS  
VnExpress





# ตัวอย่างปัจจัยสำหรับเลือกประเทศในการลงทุน

1

## ประเมินความเสี่ยง

ประเมินว่าเราสามารถ  
ยอมรับความเสี่ยงได้  
มากน้อยระดับไหน  
เพื่อกำหนดตลาดหุ้นที่มี  
ความเสี่ยงเฉพาะตัวที่  
แตกต่างกัน

2

## ปัจจัยมหภาค

เข้าใจสภาพเศรษฐกิจ  
นโยบาย การเมือง  
ค่าเงินของแต่ละประเทศ

3

## ลักษณะตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นแต่ละประเทศมี  
ลักษณะเฉพาะตัวที่  
ต่างกัน เช่น การซื้อขาย,  
ระดับ ceiling/floor  
เป็นต้น

4

## การเข้าถึงข้อมูล

ตลาดหุ้นแต่ละแห่งมี  
มาตรฐานที่ต่างกัน  
ซึ่งส่งผลต่อการเข้าถึง  
ข้อมูลข่าวสารของนัก  
ลงทุนต่างชาติด้วย

5

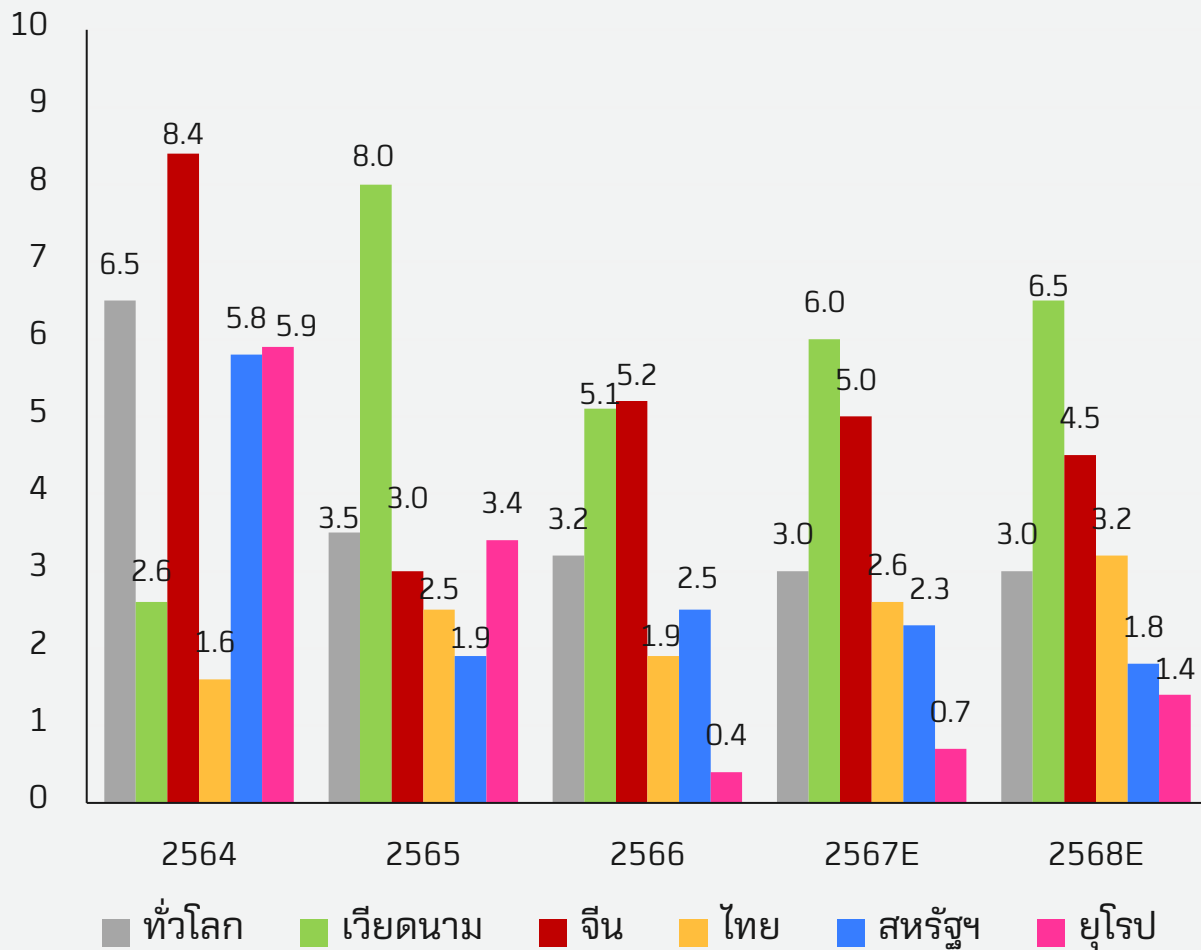
## กระจายความเสี่ยง

พิจารณา correlation  
ระหว่างตลาดหุ้น  
ต่างประเทศกับไทย  
เพื่อประโยชน์ของการ  
กระจายความเสี่ยง



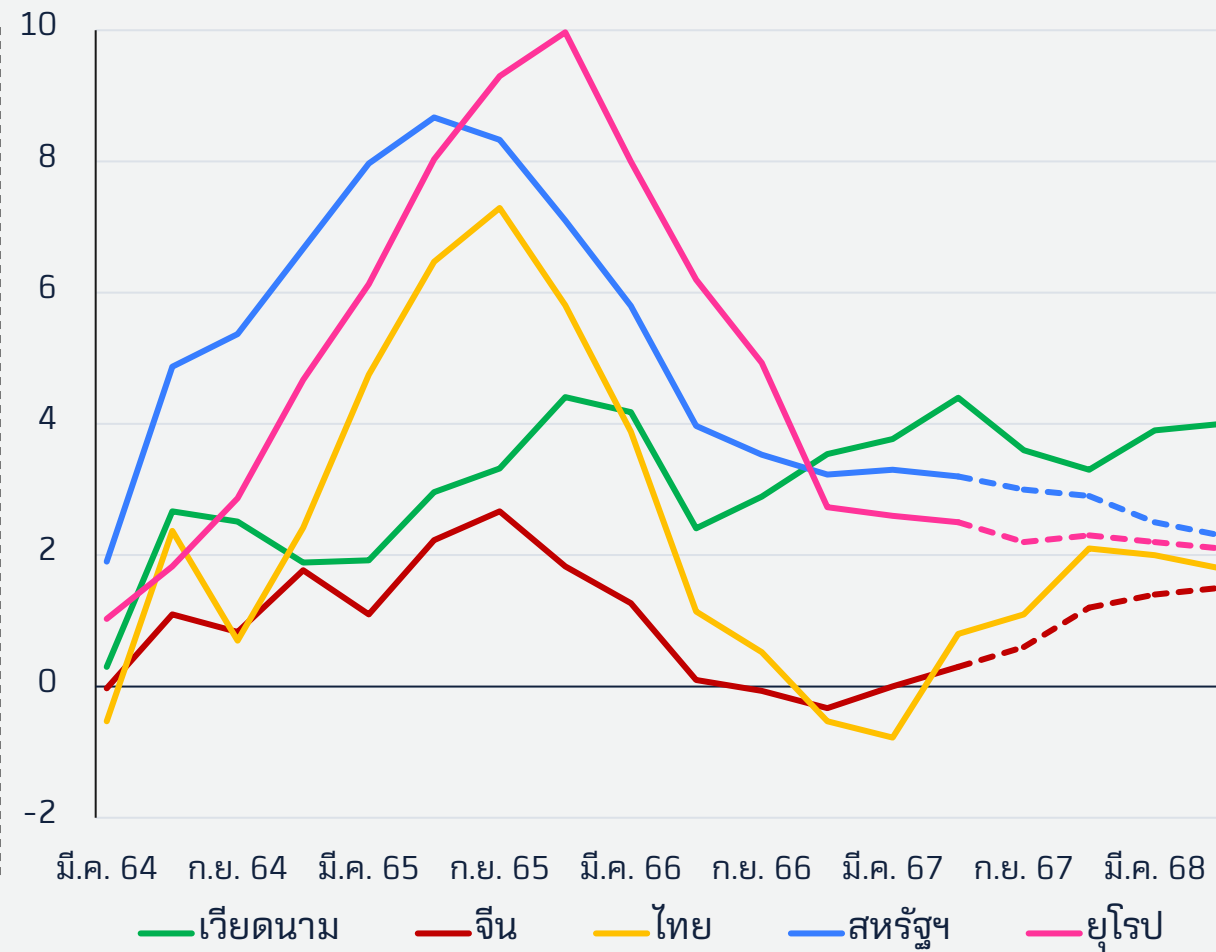
(%YoY)

## อัตราการเติบโต GDP



(%YoY)

## อัตราเงินเฟ้อ





## นโยบายการเงินและการคลัง



**มี.ค. 63**

**Federal Reserve cuts rates to zero and launches massive \$700 billion quantitative easing program**

**มี.ค. 65**

**Federal Reserve approves first interest rate hike in more than three years, sees six more ahead**

**ก.ค. 67**

**Powell indicates Fed won't wait until inflation is down to 2% before cutting rates**



**พ.ค. 67**

**China pledges \$42 billion in a slew of measures to support the struggling property sector**



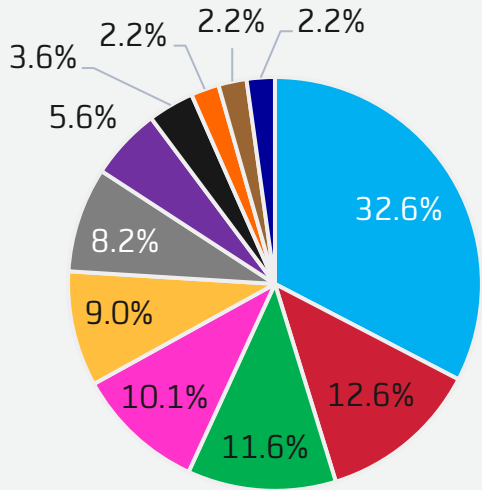
**ก.ค. 67**

**Vietnam Government Extends 2% VAT Reduction on Specific Goods and Services till End of 2024**



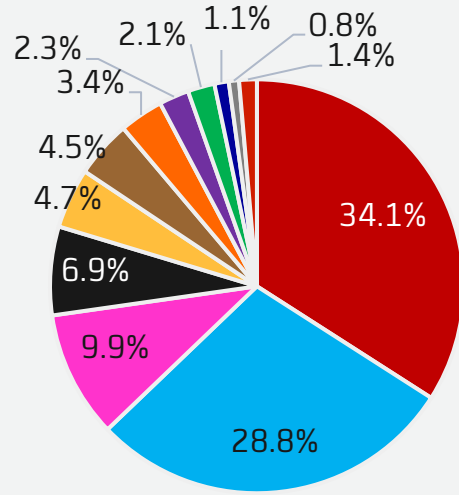
# ตัวอย่างอุตสาหกรรมของหุ้นในแต่ละประเทศ

## สหรัฐฯ



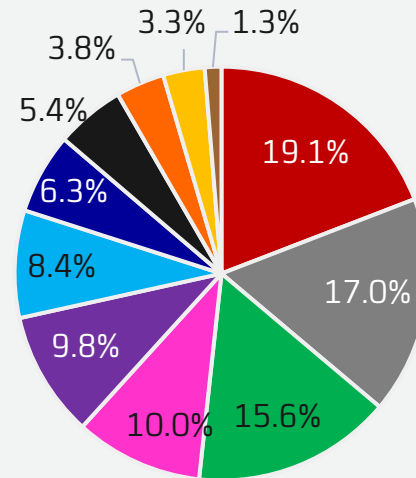
- เทคโนโลยี
- การเงิน
- การแพทย์
- สินค้าฟุ่มเฟือย
- สื่อสาร
- อุตสาหกรรม
- สินค้าจำเป็น
- พลังงาน
- สาธารณูปโภค
- อสังหาริมทรัพย์
- วัสดุ

## ฮ่องกง



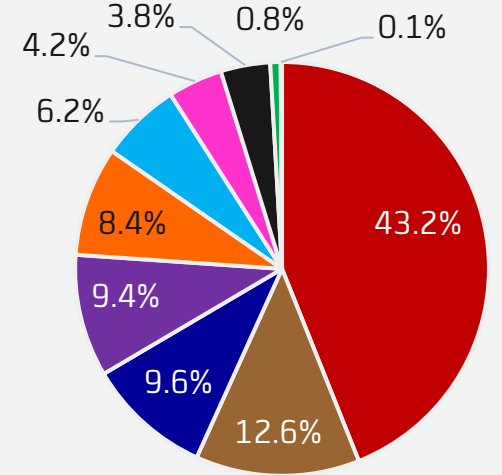
- การเงิน
- เทคโนโลยี
- สินค้าฟุ่มเฟือย
- พลังงาน
- สื่อสาร
- อสังหาริมทรัพย์
- สาธารณูปโภค
- สินค้าจำเป็น
- การแพทย์
- วัสดุ
- อุตสาหกรรม
- อื่นๆ

## ยุโรป



- การเงิน
- อุตสาหกรรม
- การแพทย์
- สินค้าฟุ่มเฟือย
- สินค้าจำเป็น
- เทคโนโลยี
- วัสดุ
- พลังงาน
- สาธารณูปโภค
- สื่อสาร
- อสังหาริมทรัพย์

## เวียดนาม



- การเงิน
- อสังหาริมทรัพย์
- วัสดุ
- สินค้าจำเป็น
- สาธารณูปโภค
- เทคโนโลยี
- สินค้าฟุ่มเฟือย
- พลังงาน
- การแพทย์
- สื่อสาร



# ตัวอย่างลักษณะของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ

## สหรัฐฯ

ราคาหุ้นสหรัฐฯ ไม่มีเกณฑ์ Ceiling กับ Floor ดังนั้น หุ้นสามารถขึ้นหรือลงได้ ไม่จำกัดภายในหนึ่งวัน



**Rivian secures up to \$5 billion from Volkswagen, shares soar more than 50%**

## ฮ่องกง

หุ้นในตลาดหุ้นฮ่องกงจะมีการกำหนด Lot Size ในการซื้อขายที่แตกต่างกัน

BABA-SW (9988)			
HK\$ <b>72.000</b>			
+0.100 (+0.14%)			
PREV. CLOSE	HK\$71.900	BID	
OPEN	HK\$71.150	ASK	
TURNOVER	HK\$2.15B	EPS	
VOLUME	29.95M	P/E	
MKT CAP	HK\$1,477.87B	DIV	
LOT SIZE	100		

JD-SW (9618)			
HK\$ <b>107.300</b>			
+2.800 (+2.68%)			
PREV. CLOSE	HK\$104.500	BID	HK\$107.200
OPEN	HK\$106.600	ASK	HK\$107.300
TURNOVER	HK\$1.07B	EPS	RMB3.321
VOLUME	10.00M	P/E	28.67x
MKT CAP	HK\$341.17B	DIV YIELD	2.76%
LOT SIZE	50		

## เวียดนาม

- หุ้นเวียดนามไม่สามารถขายหุ้นในวันเดียวกันกับวันที่ซื้อได้ โดยจะขายได้ในวันที่ T+2
- เวียดนามจำกัดสิทธิในการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Ownership Limit)





# การเข้าถึงข้อมูล ข่าวสารหุ้นในแต่ละประเทศ

## ตัวอย่าง : เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงต้องมีรายงานข้อมูล ข่าวสาร และเอกสารต่างๆ แก่นักลงทุนเป็นภาษาอังกฤษ

Hong Kong Exchanges and Clearing Limited and The Stock Exchange of Hong Kong Limited take no responsibility for the contents of this announcement, make no representation as to its accuracy or completeness and expressly disclaim any liability whatsoever for any loss howsoever arising from or in reliance upon the whole or any part of the contents of this announcement.

**Tencent 腾讯**  
**TENCENT HOLDINGS LIMITED**  
騰訊控股有限公司  
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)  
(Stock Codes: 700 (HKD counter) and 80700 (RMB counter))

### ANNOUNCEMENT OF THE RESULTS FOR THE THREE MONTHS ENDED 31 MARCH 2024

The Board is pleased to announce the unaudited consolidated results of the Group for the three months ended 31 March 2024. The Interim Financial Information of the Group has been reviewed by the Auditor in accordance with International Standard on Review Engagements 2410 "Review of interim financial information performed by the independent auditor of the entity" issued by the International Auditing and Assurance Standards Board, and by the Audit Committee.

#### FINANCIAL PERFORMANCE HIGHLIGHTS

		Unaudited Three months ended		
		Year- on-year change	31 December 2023	Quarter- on-quarter change
31 March 2024	31 March 2023			

HKEX 香港交易所

Latest Market Data ▼ Hang Seng Index 17,178.41 +39.00 (+0.22%) HSCBI 6,306.80 +9.31 (+0.15%) Hang Seng TECH Index 3,613.13 -27.75 (-0.76%)

About HKEX ▼ Related Sites: LME ▼ 繁 | 簡 | 大 | 小

Our Products Our Services Join Our Markets Listing Regulations News Centre Connect Scheme Market Data

HKEX - Market Data / Securities Prices / Equities

TENCENT HOLDINGS LTD. (700) RMB counter (80700)

**OUTLOOK**

2024, several of our leading games in China and internationally reorganisations we put in place, resulting in an increase in laying a foundation for our games revenue to resume growth in to cultivate high quality revenue streams including advertising in Search, Mini Games platform service fees, and eCommerce tributing to our gross and operating profit growth outpacing our on our commitment to return excess capital to shareholders, we n, and are on track to repurchase over HKD100 billion of our ayng an increased dividend, while investing in AI technology, high production value content.

om our key products and services for the reporting quarter:

l user time spent increased over 80% year-on-year. We counts' live streaming eCommerce ecosystem by diversifying s and enabling more content creators to monetise through

user time spent increased over 20% year-on-year. Daily e Mini Programs grew at a double-digit rate year-on-year while

Stock Quote Lookup Export to Excel >

YTD 1 Y 2 Y 5 Y 10 Y

Prev. Close 371.800

12:00 13:00 14:00 15:00 16:00

All charts use the last traded price or closing price.



## DCA คืออะไร

DCA (Dollar-Cost Averaging) คือ การนำเงินลงทุนมาทยอยซื้อหลักทรัพย์ ด้วยจำนวนเงินที่เท่ากันในทุกๆ เดือนหรือทุกๆ สัปดาห์ เพื่อลดความผันผวนของราคา

## 3 ข้อดีของ DCA



### สร้างวินัย

ด้วยการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อความมั่นคงในระยะยาว



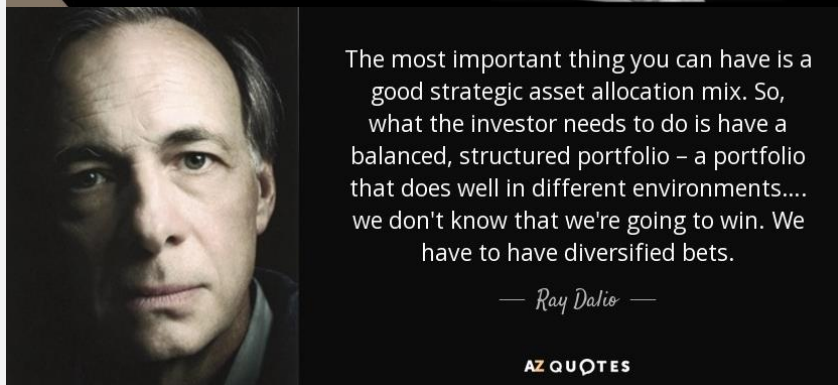
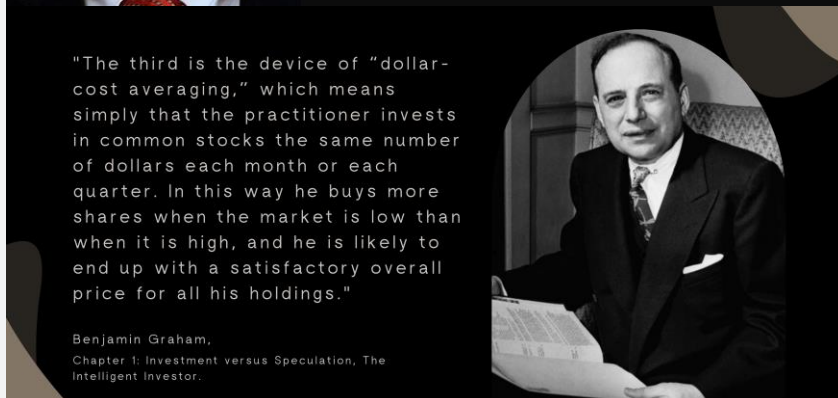
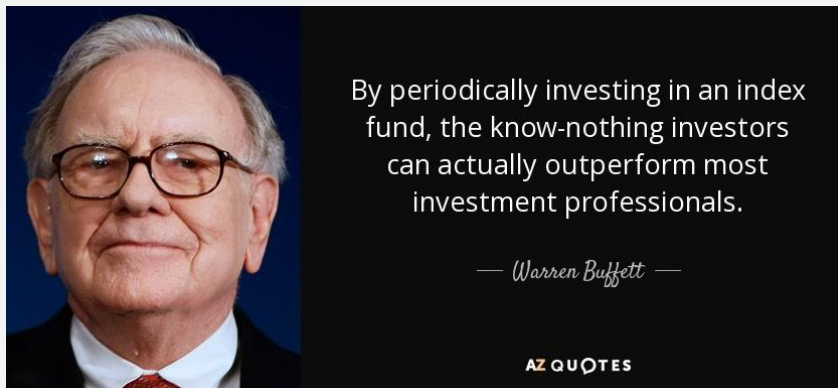
### สร้างโอกาสลงทุน

ด้วยการซื้อหลักทรัพย์แบบถัวเฉลี่ย ต้นทุน จึงช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตตามเวลา



### สร้างความสุข

ด้วยการลงทุนแบบไม่ต้องเฝ้าหน้าจอ มีเวลาไปทำอย่างอื่นมากขึ้น



**ลงทุนอะไร...** By Warren Buffet  
ลงทุนที่ง่าย ได้ผลตอบแทนอย่างมืออาชีพ ด้วย **ETF**

**ลงทุนยังไง...** By Benjamin Graham  
สร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ด้วย **DCA**

**ลงทุนอย่างไร...** By Ray Dalio  
บริหารพอร์ตให้มีประสิทธิภาพ ด้วย **Asset Allocation**



# 3 ปัญหาที่น่าปวดหัวของนักลงทุนที่อยากออมในหุ้น

BLS Global Investing

DRG1

## Problem 1



ซื้ออะไรดี?

- หุ่น กองทุน หลายร้อยตัว
- เลือกไม่ถูก
- ไม่มีเวลาวิเคราะห์

## Problem 2



ซื้อบ่อยแค่ไหน?

- ซื้อทุกเดือน
- ซื้อทุกอาทิตย์
- ซื้อทุกวัน

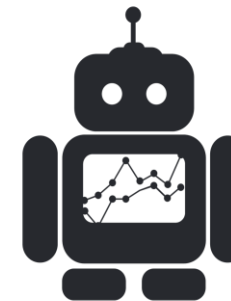
## Problem 3



ซื้ออย่างไรดี?

- ให้ได้ผลตอบแทนที่ดี
- ความเสี่ยงที่รับได้
- หวังผลระยะยาว

## Bualuang Solution



หมดปัญหาด้วย

**DCAMIX**

- ออมด้วยระบบอัตโนมัติ
- เน้นการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ
- กระจายลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลาย

กลยุทธ์การลงทุนแบบใหม่ หนึ่งเดียวในไทย

BLS Private Fund

# DCAMIX

## ระบบออมหุ้นอัตโนมัติ ที่ใช้ในสโตร์ของคุณ

ด้วยการเลือก DR/ETF และสัดส่วนลงทุนได้เอง  
ช่วยให้คุณเข้าถึงเป้าหมายได้ง่ายกว่าที่เคย



### DCAMIX



เลือกลงทุนได้เอง  
พร้อมปรับสัดส่วนลงทุนได้  
ตามเป้าหมายของคุณ

### DCAMIXR



เลือกลงทุนได้เอง  
พร้อม Auto Redemption  
รับกำไรเมื่อพอร์ตโต 2%\*

### DCAMIXT



เลือกลงทุนได้เอง พร้อม  
Auto Trigger รับเงินก้อน  
ลือคกำไร 8%\*

### DCAMIXB



ผู้เชี่ยวชาญคัดเลือก  
พร้อม Auto Balance  
ปรับสัดส่วนลงทุนให้อัตโนมัติ

สมัครได้แล้ววันนี้ที่ [www.bualuang.co.th](http://www.bualuang.co.th)  
เมนู Private Fund > ระบบออมหุ้นอัตโนมัติ

\*รับกำไรเมื่อมีกำไรส่วนเกิน 2% และมีมูลค่ามากกว่า 3,000 บาท

\*\*รับเงินสะสมพร้อมกำไรเมื่อมีกำไรถึง 8% และมีมูลค่ามากกว่า 10,000 บาท

หมายเหตุ: ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน



# กระจายการลงทุนผ่านหลักทรัพย์ชั้นนำด้วย DCAMIX

## BMSCITH

กองทุนรวม ETF ที่ลงทุนตาม MSCI Thailand Index ประกอบด้วยหุ้นชั้นนำ 42 บริษัทใหญ่ในประเทศไทย



## BSET100

กองทุนรวม ETF ที่ลงทุนตาม SET 100 Index ประกอบด้วยหุ้น 100 บริษัท ซึ่งครอบคลุมมูลค่าประมาณ 70% ของมูลค่าตามราคาตลาดของ SET Index



## E1VFN3001

ลงทุนอิงดัชนี VN30 หุ้นเวียดนามชั้นนำ ซึ่งครอบคลุมมูลค่าประมาณ 70% ของมูลค่าตามราคาตลาดของ SET Index



## FUEVFN001

ลงทุนอิงดัชนี VN DIAMOND หุ้นเวียดนาม 18 ตัว ที่มีข้อจำกัดด้าน Foreign Ownership Limit (FOL)



## NDX01

ลงทุนอิงดัชนี NASDAQ 100 ประกอบด้วยหุ้นสหรัฐฯ ขนาดใหญ่ 105 ตัว เน้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี



## STAR5001

ลงทุนอิงดัชนี STAR 50 ประกอบด้วยหุ้นจีน A-Share จำนวน 50 ตัว เน้นกลุ่มเทคโนโลยี Hard Tech



## CN01

ลงทุนอิงดัชนี CSI 300 หุ้นจีน A-Share ชั้นนำ ขนาดใหญ่ 300 ตัวแรก ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้น



## CNTECH01

ลงทุนอิงดัชนี Hang Seng TECH บริษัทเทคโนโลยี เป็นที่รู้จักระดับโลก 30 ตัว ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง



## HK01

ลงทุนอิงดัชนี Hang Seng ที่สะท้อนภาพรวมตลาดหุ้นฮ่องกง ประกอบด้วยหุ้นบริษัทจีนและฮ่องกง ที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง



## HKCE01

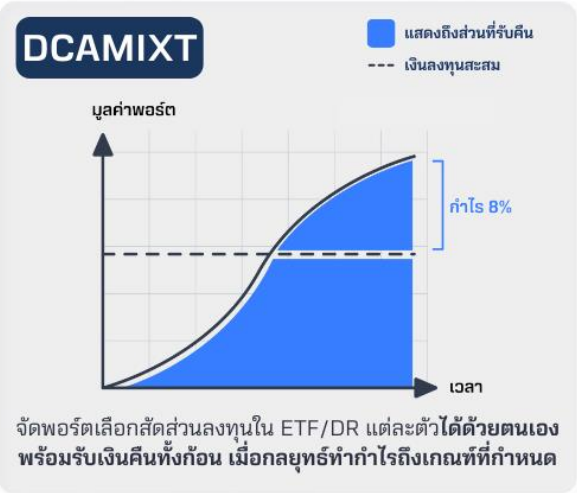
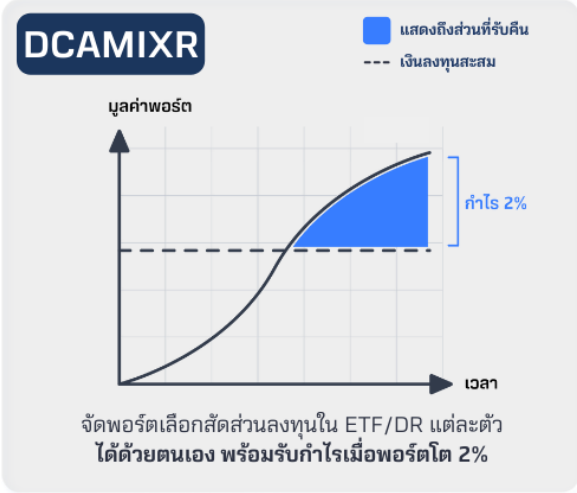
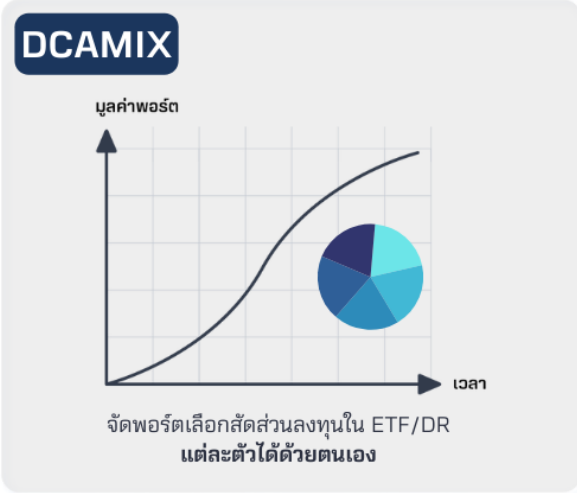
ลงทุนอิงดัชนี Hang Seng China Enterprises บริษัทจีนขนาดใหญ่ 50 ตัวที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกง



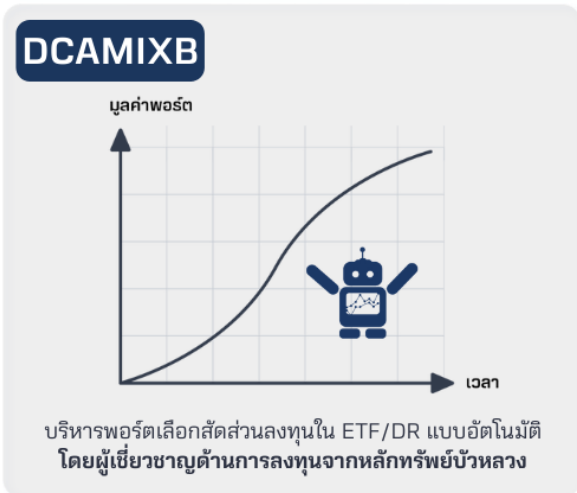


# มองภาพแบบมีมิติกับทั้ง 4 กลยุทธ์จาก DCAMIX

เลือกสัดส่วนลงทุน  
ได้เอง



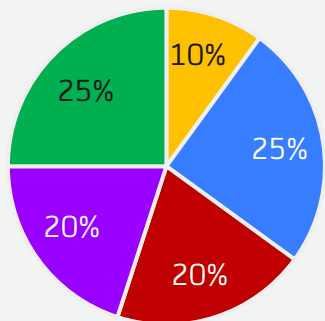
เลือกสัดส่วนลงทุน  
โดยผู้เชี่ยวชาญ





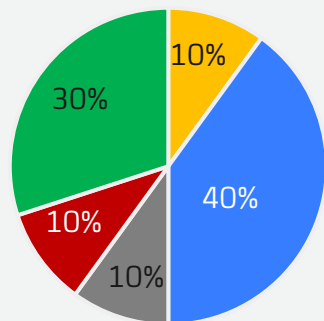
# ตัวอย่างพอร์ตกระจายลงทุนใน DR และ ETF

## Conservative



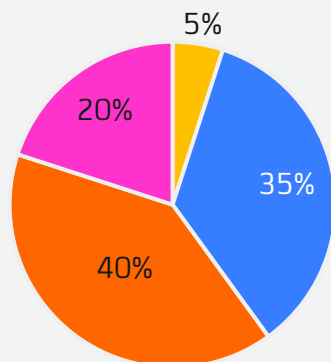
- BSET100
- NDX01
- CN01
- HK01
- E1VFN3001

## Moderate



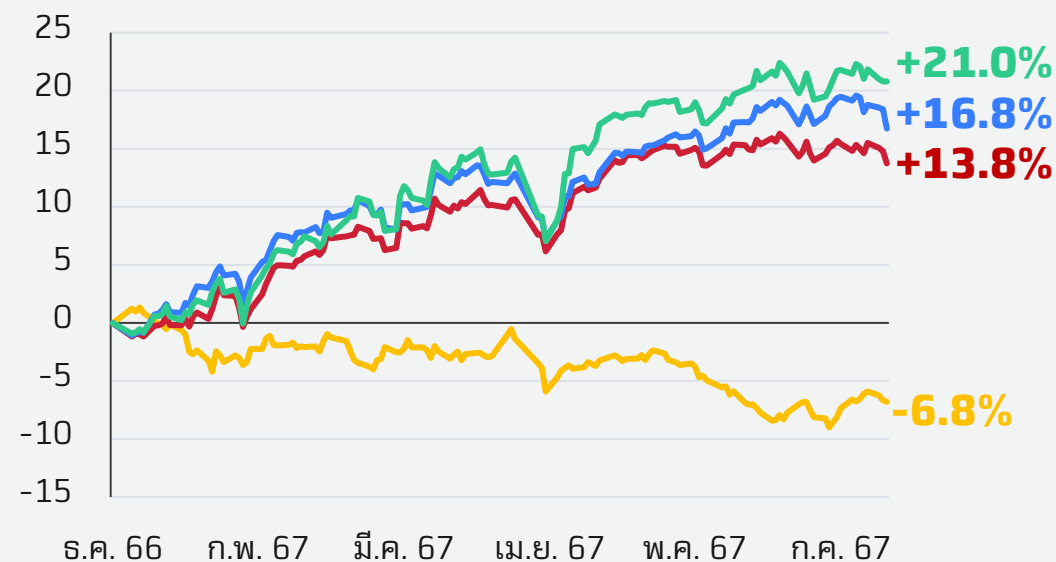
- BSET100
- NDX01
- CN01
- HKCE01
- E1VFN3001

## Aggressive



- BSET100
- NDX01
- FUEVFN01
- CNTECH01

## ผลตอบแทนนับจากต้นปี 67



- SET Index
- Conservative
- Moderate
- Aggressive

หมายเหตุ: ผลตอบแทนไม่รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นๆ



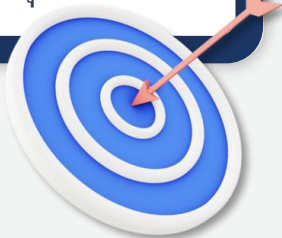


# ควรตัดสินใจซื้อขายหุ้นต่างประเทศอย่างไร?

1

## รู้สไตล์ตนเอง

- กำหนดเป้าหมายการลงทุน เช่น ลงทุนเพื่อเก็งกำไร ออมเงิน
- ประเมินความเสี่ยงที่รับได้
- กำหนดระยะเวลาการลงทุน



2

## ดูสภาวะตลาด

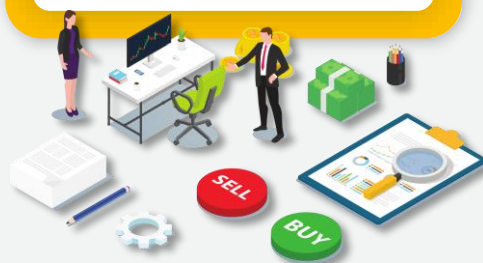
- ในบางช่วงที่สภาวะตลาดไม่เป็นใจ อาจทำให้ผลตอบแทนไม่เป็นตามที่คาดหวัง
- Sentiment ตลาด เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหุ้น



3

## ปัจจัยพื้นฐาน

- ปัจจัยพื้นฐานหุ้นเปลี่ยนแปลงได้เสมอ
- ควรจับตาดูสินใจหากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เช่น งบออก, มุมมองผู้บริหาร, guidance บริษัท เป็นต้น



4

## ปัจจัยเทคนิค

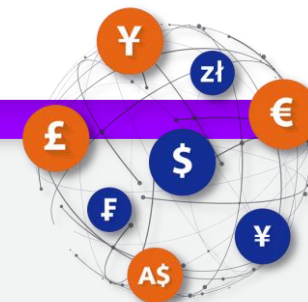
- หุ้นต่างประเทศที่ใช้ปัจจัยเทคนิคเพื่อตัดสินใจซื้อขายได้เหมือนกับหุ้นไทย



5

## อัตราแลกเปลี่ยน

- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อต้นทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นต่างประเทศ



# หุ้นสหรัฐฯ มักตอบสนองต่อข่าวอย่างรวดเร็ว

■ Last Price 256.56  
■ Close on 06/14 ---- 178.01  
┆ High on 07/11 20:30 269.77  
┆ Average 220.4223  
┆ Low on 06/21 00:00 180.1999

ตัวอย่าง : ราคาหุ้น Tesla



■ Last Price	0.111M
┆ High on 06/13/24	0.136M
⊕ Average	93168.148
┆ Low on 01/02/24	63900.00

# ...แต่หุ้นเวียดนามอาจตอบสนองต่อข่าวช้ากว่า

ตัวอย่าง : ราคาหุ้น Airports Corp. of Vietnam

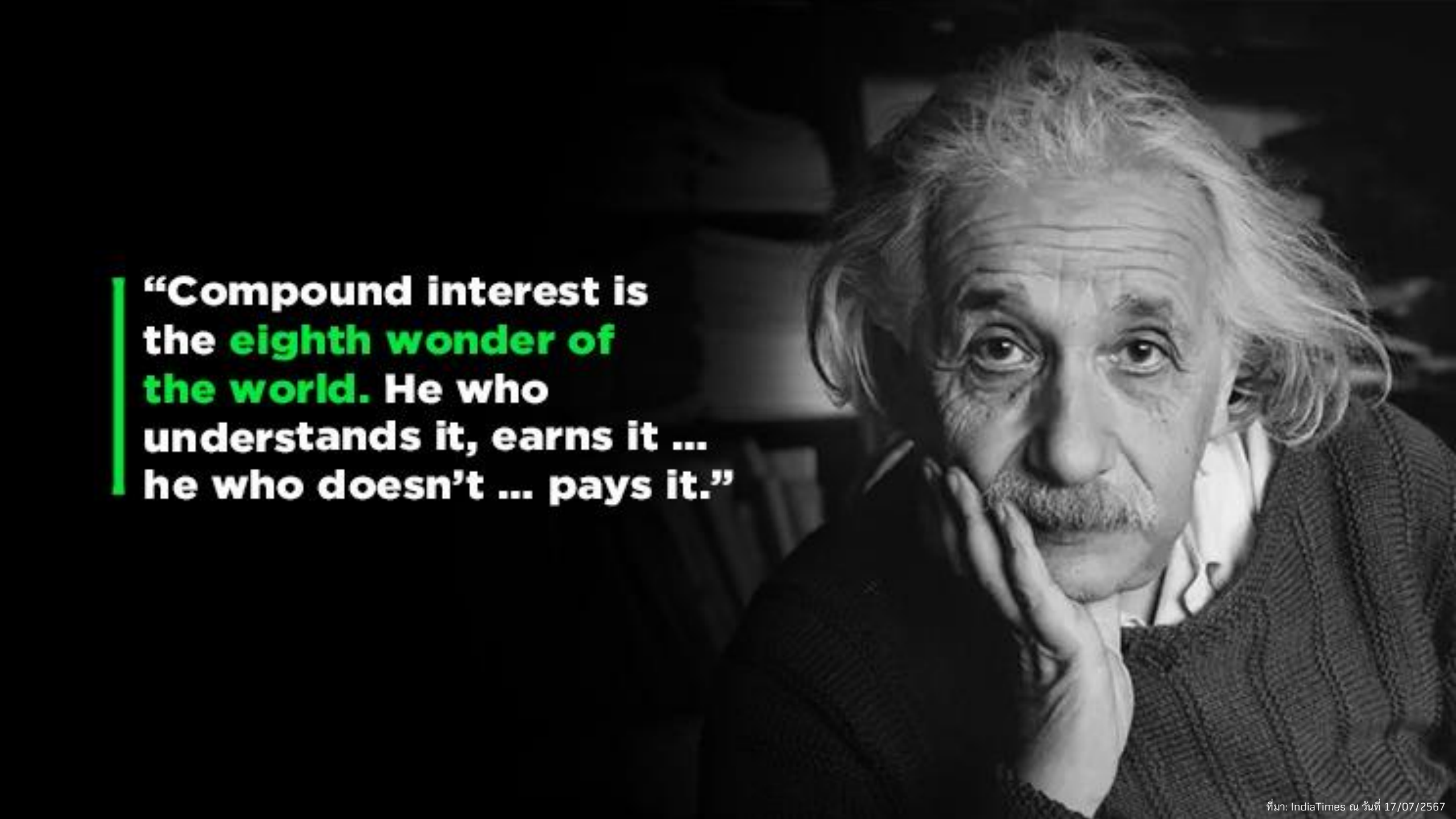


หุ้นปรับขึ้นในวันที่ 3 มิ.ย. 67

หุ้นปรับขึ้นในวันที่ 4 ก.ค. 67

วันที่ 1 ก.ค. 67 เวียดนามเผยยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติครึ่งปีแรกแซงช่วงก่อนโควิด

วันที่ 29 พ.ค. 67 เผยยอดส่งออกเวียดนามเดือน พ.ค. โตแกร่ง



**“Compound interest is  
the eighth wonder of  
the world. He who  
understands it, earns it ...  
he who doesn't ... pays it.”**



# ลงทุนก่อนได้เปรียบ พลังของผลตอบแทนทบต้น

## นักลงทุน A

ลงทุนปีละ 50,000 บาท  
ในช่วง 10 ปีแรก  
หลังจากนั้นไม่ได้ลงทุนเพิ่ม

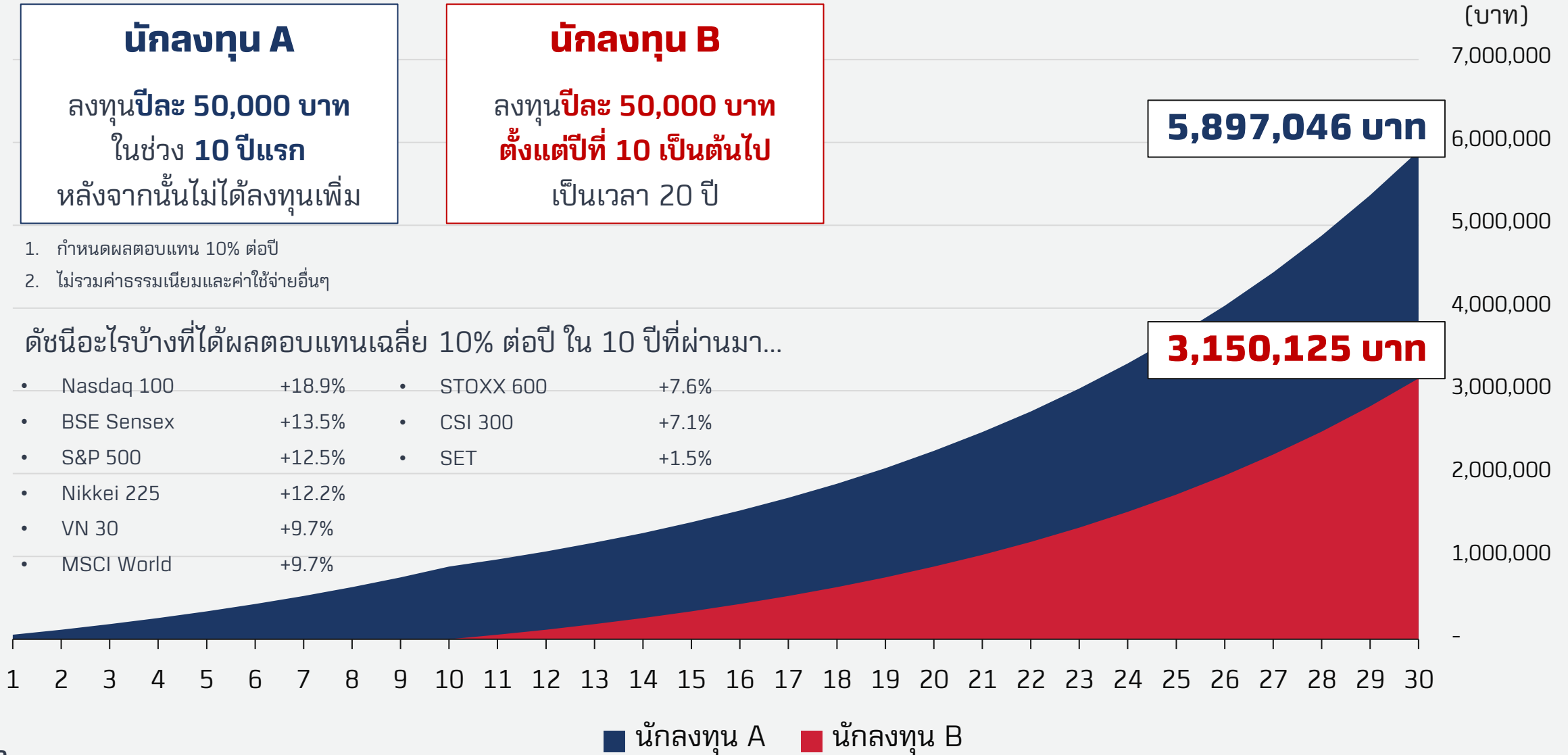
## นักลงทุน B

ลงทุนปีละ 50,000 บาท  
ตั้งแต่ปีที่ 10 เป็นต้นไป  
เป็นเวลา 20 ปี

- กำหนดผลตอบแทน 10% ต่อปี
- ไม่รวมค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ดัชนีอะไรบ้างที่ได้ผลตอบแทนเฉลี่ย 10% ต่อปี ใน 10 ปีที่ผ่านมา...

• Nasdaq 100	+18.9%	• STOXX 600	+7.6%
• BSE Sensex	+13.5%	• CSI 300	+7.1%
• S&P 500	+12.5%	• SET	+1.5%
• Nikkei 225	+12.2%		
• VN 30	+9.7%		
• MSCI World	+9.7%		





# Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูล เนื้อหา ข่าวสาร รายงาน และข้อความใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ (ต่อไปจะเรียกรวมว่า “ข้อมูล ข่าวสาร”) ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานที่บริษัทมีความเห็นว่าน่าเชื่อถือและได้ผ่านการพิจารณาอย่างรอบคอบในขณะที่จัดทำ แต่ทั้งนี้ บริษัทอาจมีการแก้ไข ปรับปรุง หรือเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทมิได้รับประกันถึงความถูกต้องหรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลข่าวสาร และมีรับประกันราคา ผลตอบแทน หรือความเสียหายจากการลงทุน หรือจากการนำข้อมูลข่าวสารใดๆ ไปใช้ทั้งสิ้น

บริษัทได้จัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด ผู้ลงทุนพึงใช้ข้อมูลข่าวสารในเอกสารฉบับนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงจะต้องใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุนเองในการตัดสินใจลงทุนในแต่ละกรณี นอกจากนี้ ข้อมูลข่าวสาร หรือผลการดำเนินงานในอดีตที่แสดงในเอกสารฉบับนี้ มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินการในอนาคต โดยเป็นเพียงข้อมูลในอดีตที่บริษัทจัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลทั่วไปให้กับผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ (ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม และไม่ว่าจะคาดเห็นได้หรือไม่ก็ตาม) ซึ่งเกิดจากการใช้เอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือแต่บางส่วน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นผู้ออกและผู้ดูแลสภาพคล่องของ Depositary Receipt (DR) ได้แก่ E1VFN3001, FUEVFN01, NDX01, STAR5001, CN01, CNTECH01, HK01, HKCE01, LVMH01 และ ASML01 ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของ Exchange Traded Fund (ETF) ได้แก่ BSET100, BMSCITH และ BMSCG ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มิใช่การฝากเงินและมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจได้รับกำไร หรืออาจมีผลขาดทุนเกิดขึ้นได้ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน เพราะการลงทุนอาจจะทำให้สูญเสียเงินลงทุนไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมดได้ ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

Nasdaq®, Nasdaq-100 Index®, Nasdaq-100®, NDX®, are registered trademarks of Nasdaq, Inc. (which with its affiliates is referred to as the “Corporations”) and are licensed for use by Bualuang Securities Public Company Limited. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

หมายเหตุ: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้แนะนำเสนอเฉพาะลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ไม่สามารถนำไปใช้กับบุคคลอื่น หรือเผยแพร่สู่สาธารณะ รวมทั้งไม่สามารถทำซ้ำ ดัดแปลง คัดลอก นำไปใช้ หรือแจกจ่าย หากยังมีได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

# Appendix



# เวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ช่วงเวลาที่เหมาะสำหรับซื้อขาย DR

## DR ที่ซื้อขายใน เวลาดังกล่าว



หมายเหตุ: DST หมายถึง Daylight Saving Time ซึ่งคือวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน มี.ค. จนถึงวันอาทิตย์สุดท้ายของเดือน ต.ค. โดยจะเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นยุโรปเปิดและปิดทำการเร็วขึ้น 1 ชั่วโมงตามเวลาประเทศไทย



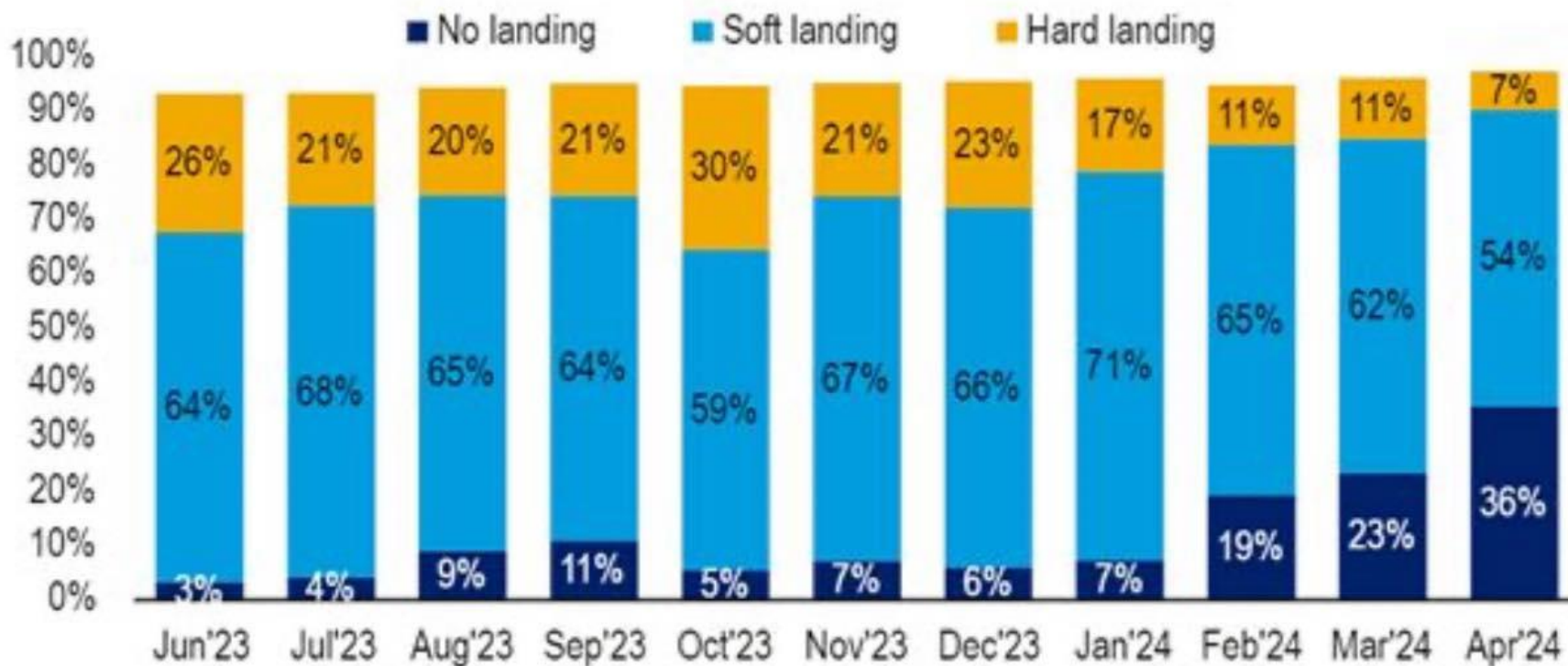
# સાહસરૂપ



# โอกาสเกิด “No Landing” เพิ่มสูงขึ้น

### Chart 1: Expectations for “No Landing” surging

What is the most likely outcome for the global economy in the next 12 months?



Source: BofA Global Fund Manager Survey

1. “Soft Landing”  
คือ GDP โตต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และเงินเฟ้อกลับสู่เป้า 2%
2. “No Landing”  
คือ GDP โตสูงกว่าค่าเฉลี่ย แต่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า 2%
3. “Hard Landing”  
คือ เศรษฐกิจหรือกำไรของบริษัทจดทะเบียนเข้าสู่ภาวะถดถอย

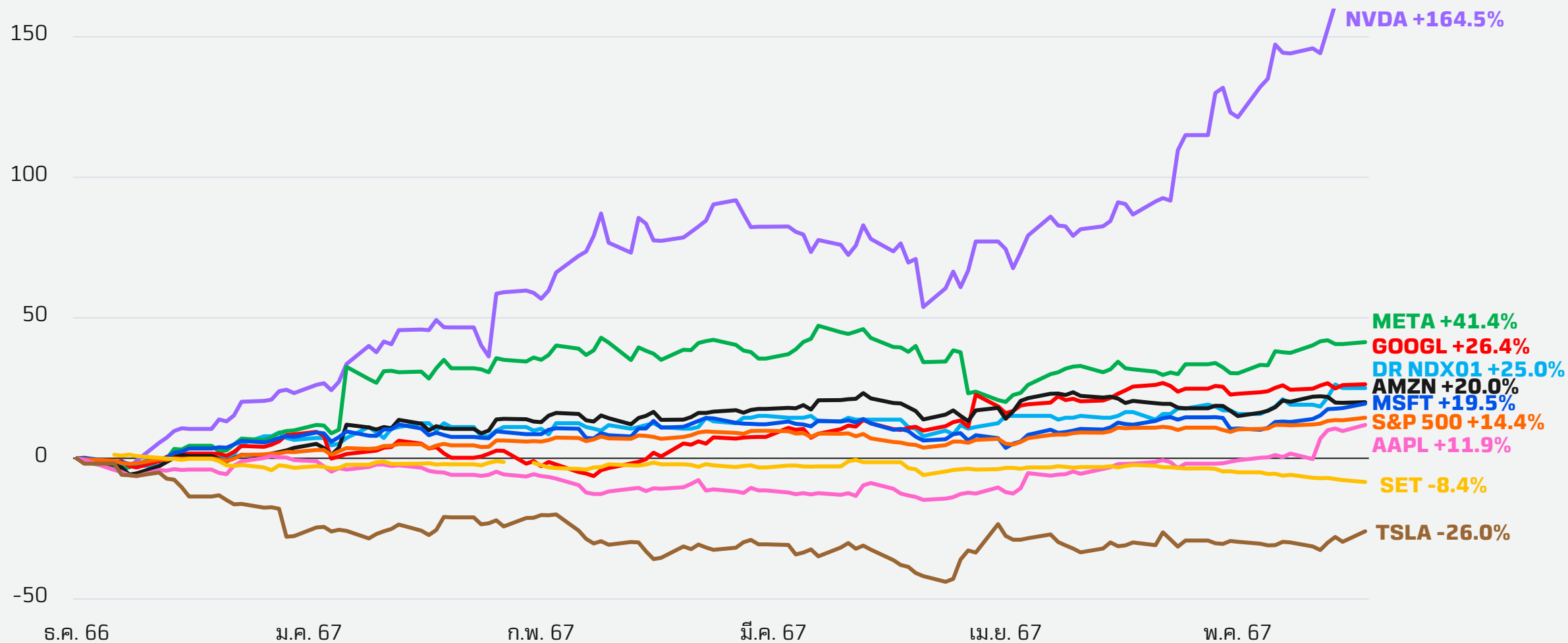


# ผลตอบแทนหุ้นกลุ่ม Magnificent 7

BLS Global Investing

DR01

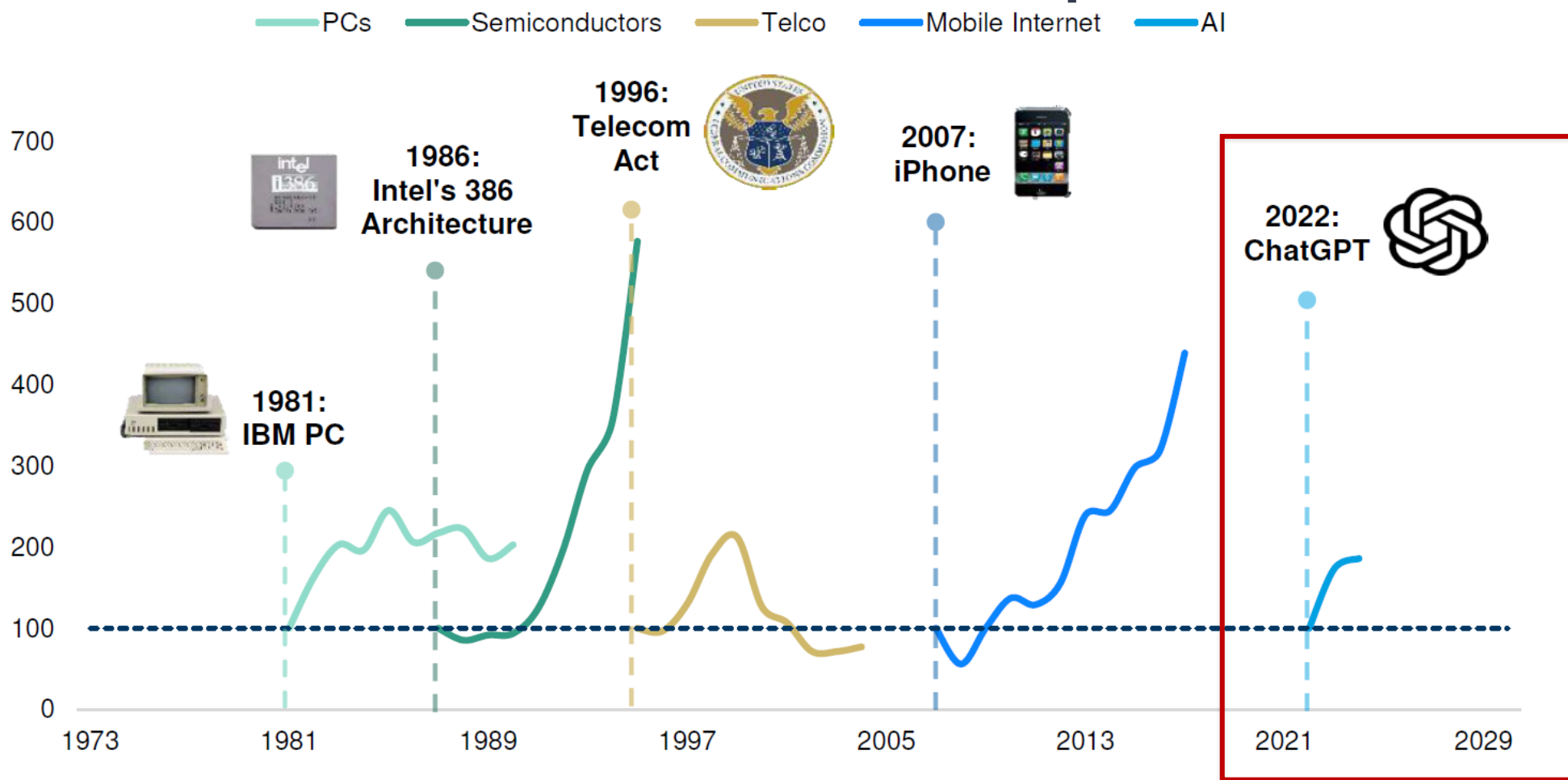
ผลตอบแทนนับจากต้นปี 67





# กระแส AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นเท่านั้น

## ย้อนรอยวิวัฒนาการเทคโนโลยี และผลตอบแทนของหุ้นที่เกี่ยวข้องของ 10 ปีให้หลัง



Source: Datastream, FactSet, Morgan Stanley Research. Note: Indices represent S&P Composite 1500 sector indices for US computer hardware, US semiconductors, US Telecom Services, US Mobile Internet and AI Enablers with 'Significant' or higher AI Materiality from MS 2023 AI Mapping survey.



# กระแส AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นเท่านั้น

## ตลาดมักประเมินศักยภาพของนวัตกรรมใหม่ต่ำกว่าความเป็นจริง

เทคโนโลยี	คาดการณ์	ตัวเลขจริง	ประมาณการต่ำไป	อัตราเติบโตต่อปี	วันที่คาดการณ์
PC	จะมีผู้ใช้งาน 225 ล้านคน ในปี 2543	มีผู้ใช้งาน 354 ล้านคน ในปี 2543	36%	14% (ปี 2538-2548)	ก.พ. 2539
Internet	จะมีผู้ใช้งาน 152 ล้านคน ในปี 2543	มีผู้ใช้งาน 361 ล้านคน ในปี 2543	58%	41% (ปี 2539-2549)	ก.พ. 2539
Mobile	ยอดส่งมอบจะแตะ 657 ล้านเครื่อง ในปี 2556	ยอดส่งมอบแตะ 1 พันล้านเครื่อง ในปี 2556	36%	15% (ปี 2553-2563)	ม.ค. 2553
Cloud	รายได้จากผู้ให้บริการคลาวด์ 3 เจ้าใหญ่จะแตะ \$90.2bn ในปี 2563	รายได้จากผู้ให้บริการคลาวด์ 3 เจ้าใหญ่แตะ \$115.6bn ในปี 2563	22%	30% (ปี 2560-2569)	มี.ค. 2560
AI	มูลค่าตลาดจะแตะ \$826.8bn ในปี 2573	??	??	29% (ปี 2567-2573)	มี.ค. 2567

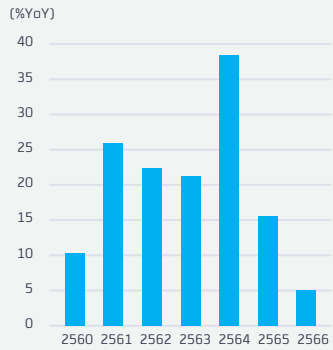


# สรุปข้อมูลพื้นฐานกลุ่ม Magnificent 7



## Microsoft

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E



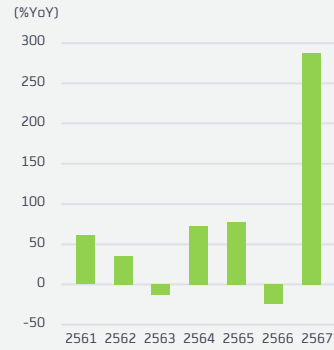
\$424.01

48



## NVIDIA

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E

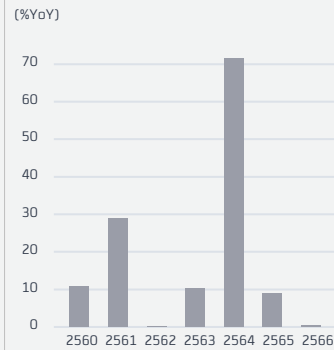


\$1,224.40



## Apple

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E

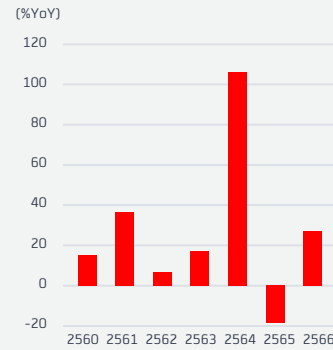


\$195.87

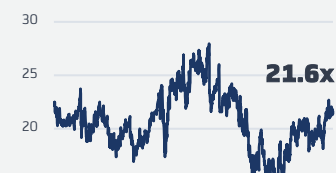


## Alphabet

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E

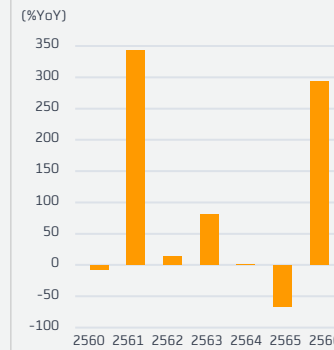


\$175.41



## Amazon

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E

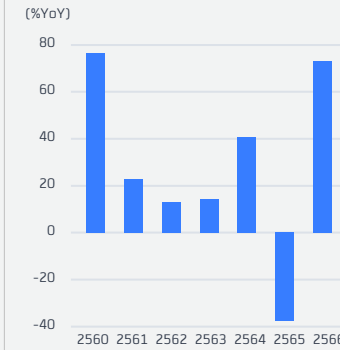


\$181.28

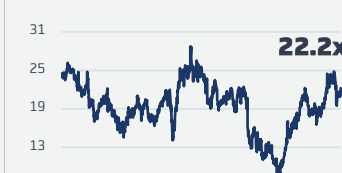


## Meta Platforms

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E

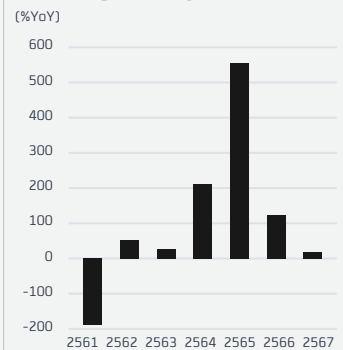


\$495.06



## Tesla

อัตราเติบโตกำไร



Forward P/E



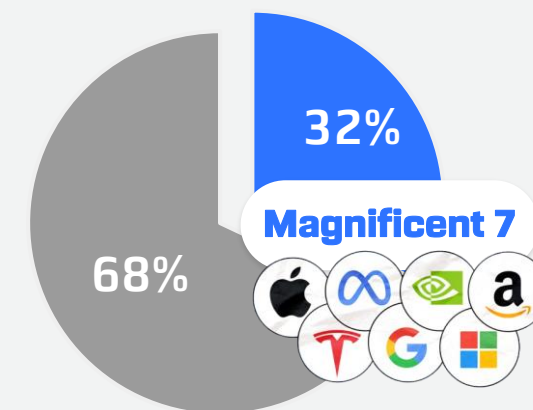
\$175.00



# สรุปข้อมูลพื้นฐานกลุ่ม Magnificent 7

หุ้น	มูลค่าตลาด (\$tn)	น้ำหนักในดัชนี S&P 500	อัตราเติบโตรายได้ (%YoY)		อัตราเติบโตกำไร (%YoY)		P/E (x)		PEG (x)	
			2567E	2568E	2567E	2568E	2567E	2568E	2567E	2568E
Microsoft	3.2	6.9%	14.5	14.5	13.0	17.3	31.2	26.5	2.4	1.5
NVIDIA	3.0	6.4%	97.3	32.1	107.6	31.4	43.2	33.0	0.4	1.1
Apple	3.0	6.3%	6.4	2.2	6.4	2.8	26.9	26.7	4.2	9.5
Alphabet	2.2	4.2%	13.6	12.4	32.1	14.9	22.9	20.1	0.7	1.3
Amazon	1.9	3.7%	11.2	11.3	3.5	26.1	39.1	30.8	11.2	1.2
Meta Platforms	1.3	2.4%	17.8	12.8	39.0	14.0	23.5	20.4	0.6	1.5
Tesla	0.6	1.1%	2.9	18.0	-22.7	36.5	70.8	52.9	-	1.4
<b>ดัชนี S&amp;P 500</b>			<b>5.0</b>	<b>5.9</b>	<b>11.3</b>	<b>14.2</b>	<b>21.6</b>	<b>19.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1.3</b>

สัดส่วนกำไรของ  
กลุ่ม Magnificent 7  
ต่อดัชนี S&P 500





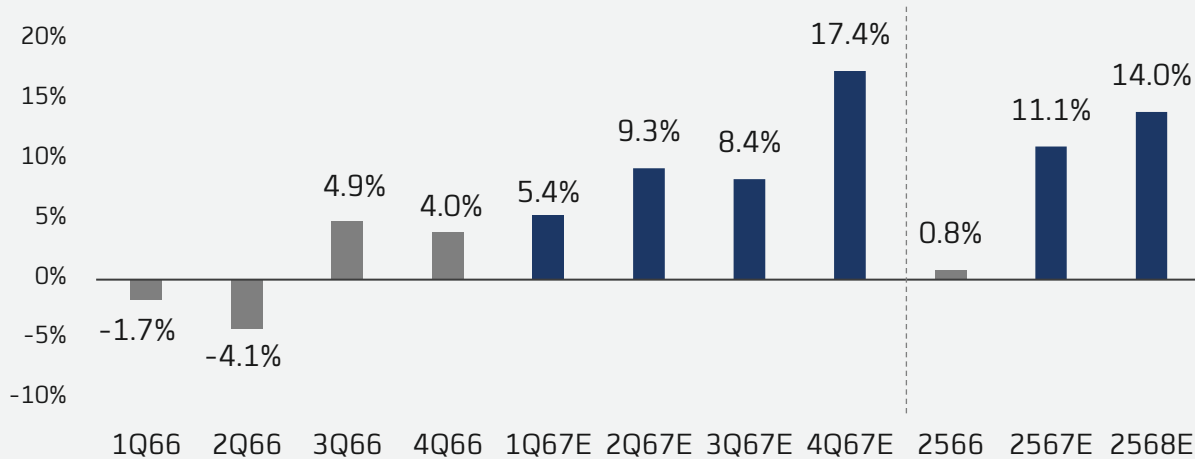
# กระแส AI ใครได้ประโยชน์ด้านไหนบ้าง

AI Technology	NVDA	MSFT	GOOGL	AMZN	AAPL	META	TSLA
Semiconductor	Green						
AI Model		Green	Green	Green		Green	
Software AI	Green	Green	Green	Green		Green	
Hardware AI		Green			Green		Green
Cloud Computing	Green	Green	Green	Green			





## คาดการณ์กำไรดัชนี S&P 500



## มูลค่าการลงทุนใน AI ทั่วโลก



## Key Takeaways

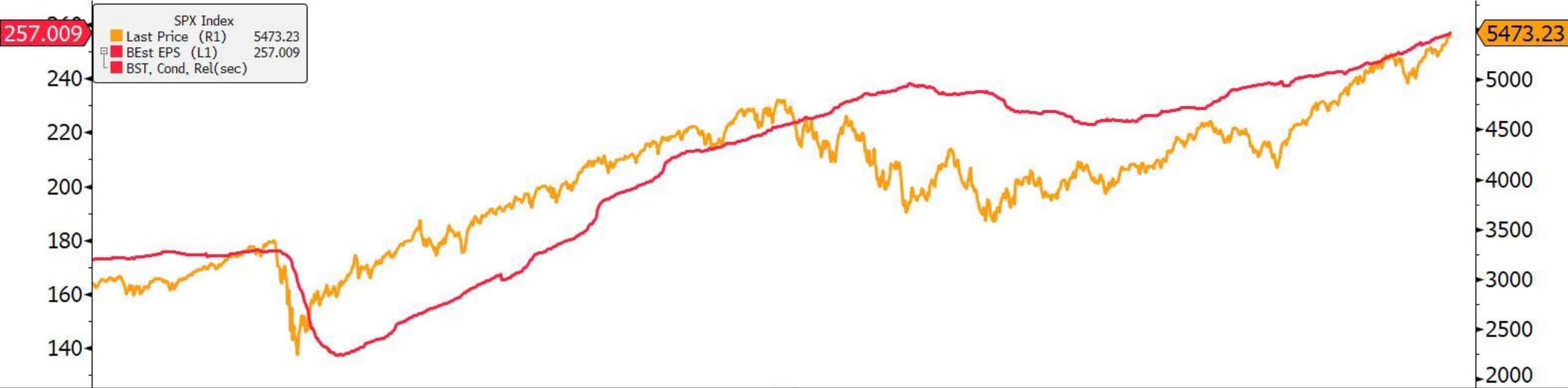
- กำไรในปี 67 และปี 68 ของดัชนี S&P 500 มีแนวโน้มโตในอัตรา 2 หลัก จากที่ทรงตัวในปี 66 สะท้อนว่าผ่านจุดต่ำสุด หนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง การลงทุนด้าน AI ที่ยังเพิ่มขึ้น และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนค่า
- แม้มูลค่าหุ้นสหรัฐฯ จะปรับขึ้นมาเหนือค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่มองว่ายังไม่ได้สูงเท่ากับขาขึ้นในช่วงปี 63-64
- เชื่อว่า AI จะยังคงเป็นธีมหลักที่ตลาดให้ความสนใจในปีนี้ หลังการลงทุนพัฒนา AI ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะ Magnificent 7 ที่มีน้ำหนักราว 38% ใน S&P 500



# ทิศทางตลาดหุ้นสหรัฐฯ

BLS Global Investing

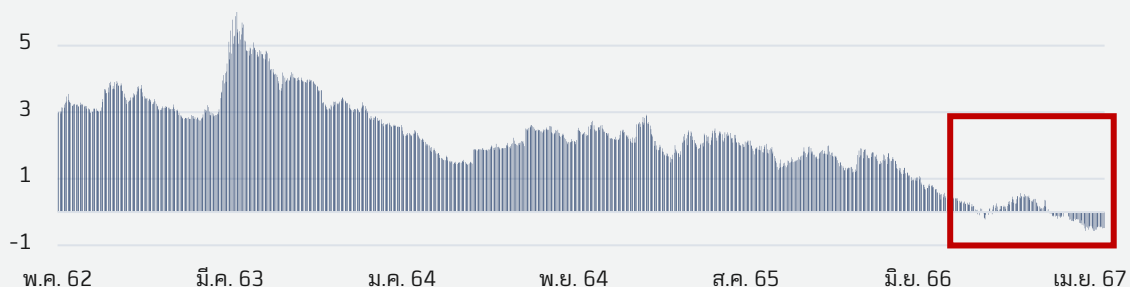
DR01





# ตลาดหุ้นสหรัฐฯ – ปัจจัยที่ต้องติดตาม

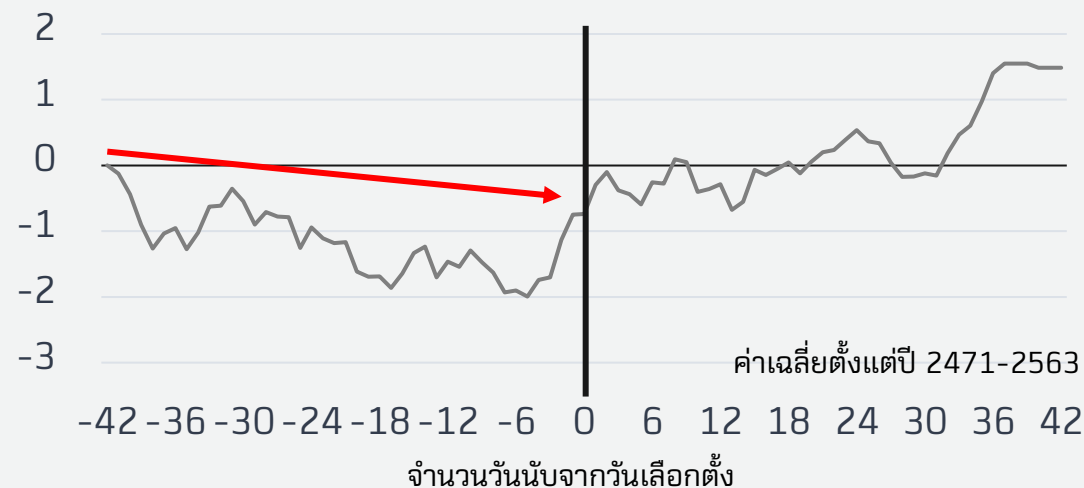
## S&P 500 Earnings Yield Gap



## ผลตอบแทนดัชนี S&P 500 ในแต่ละเดือน

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
ค่าเฉลี่ย 10 ปี	0.3	0.1	0.3	1.7	0.7	1.0	3.1	0.3	-2.3	1.6	3.8	0.1
2557	-3.6	4.3	0.7	0.6	2.1	1.9	-1.5	3.8	-1.6	2.3	2.5	-0.4
2558	-3.1	5.5	-1.7	0.9	1.1	-2.1	2.0	-6.3	-2.6	8.3	0.1	-1.8
2559	-5.1	-0.4	6.6	0.3	1.5	0.1	3.6	-0.1	-0.1	-1.9	3.4	1.8
2560	1.8	3.7	-0.0	0.9	1.2	0.5	1.9	0.1	1.9	2.2	2.8	1.0
2561	5.6	-3.9	-2.7	0.3	2.2	0.5	3.6	3.0	0.4	-6.9	1.8	-9.2
2562	7.9	3.0	1.8	3.9	-6.6	6.9	1.3	-1.8	1.7	2.0	3.4	2.9
2563	-0.2	-8.4	-12.5	12.7	4.5	1.8	5.5	7.0	-3.9	-2.8	10.8	3.7
2564	-1.1	2.6	4.2	5.2	0.6	2.2	2.3	2.9	-4.8	6.9	-0.8	4.4
2565	-5.3	-3.1	3.6	-8.8	0.0	-8.4	9.1	-4.2	-9.3	8.0	5.4	-5.9
2566	6.2	-2.6	3.5	1.5	0.3	6.5	3.1	-1.8	-4.9	-2.2	8.9	4.4
2567	1.6	5.2	3.1	-4.2	3.7							

## ผลตอบแทนเฉลี่ยดัชนี S&P 500 ช่วงใกล้เลือกตั้ง (%)



## Key Takeaways

- Earnings Yield Gap (ส่วนกลับของ P/E ลบด้วย Bond yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี) พลิกกลับมาติดลบ กล่าวคือหุ้นมีความน่าสนใจลงทุนน้อยกว่าตราสารหนี้ จึงอาจต้องเพิ่มความระมัดระวังมากขึ้น
- Seasonality หุ้นสหรัฐฯ มักมีแรงขายในเดือน ก.ย. ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
- ถึงแม้ว่าหุ้นสหรัฐฯ จะมีแนวโน้มปรับขึ้นหลังเลือกตั้ง แต่สถิติชี้ว่าในช่วง 2 เดือนก่อนเลือกตั้งหุ้นสหรัฐฯ มักปรับตัวลง
- ดังนั้น จึงมองว่าหุ้นสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มปรับขึ้นในเดือน พ.ค.-ส.ค. เพียงแต่อาจต้องเริ่มหาจังหวะลือกกำไรในเดือน ก.ย. เป็นต้นไป



# ธีมการลงทุนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลัง

ธีมที่น่าสนใจลงทุน	ประเด็นลงทุน	หุ้นหรือ DR ที่น่าสนใจ
<b>Magnificent 7</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• สะสม Mag 7 ตัวที่กำไรมีแนวโน้มโตดี เช่น AAPL ลุ้นยอดขาย iPhone กลับมาฟื้นหลังเปิดตัว Apple Intelligence</li> </ul>	<p><b>MSFT/ AAPL/ NVIDIA</b></p> <p><b>DR NDX01</b></p>
<b>ตรงข้าม Bond Yield</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มองบวกกลุ่ม Utilities และ REITS คาดได้แรงหนุนจากแนวโน้มการปรับลงของ bond yield</li> </ul>	<p><b>Utilities Select Sector SPDR Fund (XLU)</b></p> <p><b>Vanguard Real Estate Index Fund ETF (VNQ)</b></p>
<b>ตราสารหนี้สหรัฐฯ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มองว่ายังเป็นโอกาสในการถือ yield ที่ยังอยู่ในระดับสูงก่อนที่จะเริ่มปรับลงตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ Fed โดยอาจเน้นไปยังตราสารหนี้ที่มีคุณภาพอย่างพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และเพิ่ม duration ให้สูงมากขึ้น เพื่อรับประโยชน์ในช่วงที่ yield ปรับลง</li> </ul>	<p><b>Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF (VGIT)</b></p> <p><b>iShares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)</b></p>
<b>หุ้นขนาดเล็ก</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เราแนะนำทั้งกำไรในหุ้นขนาดเล็ก หลังเริ่มเห็นสัญญาณการ rotation ไปยังหุ้นขนาดเล็กมากขึ้นบนความหวังที่ว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. นี้</li> </ul>	<p><b>iShares Russell 2000 ETF (IWM)</b></p> <p><b>Vanguard Russell 2000 Index Fund (VTWO)</b></p>



# Microsoft (MSFT.US)



## Microsoft

บริษัทซอฟต์แวร์สำนักงานชั้นนำของโลกเจ้าของ  
Windows และ Microsoft Office

สรุปงบไตรมาส 3 ปีบัญชี 67 (ม.ค.-มี.ค. 67)



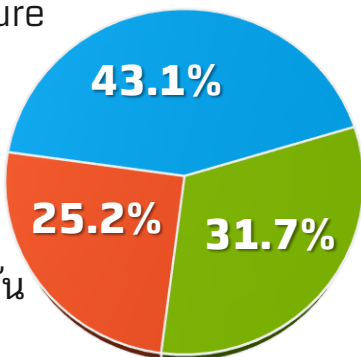
รายได้  
\$61.9bn  
+17%YoY

กำไร  
\$21.9bn  
+20%YoY

### รายได้แต่ละธุรกิจ

ธุรกิจคลาวด์ เช่น Azure

**+21%YoY**



ฮาร์ดแวร์และเกม เช่น  
Windows PC, Xbox เป็นต้น

**+17%YoY**



ซอฟต์แวร์ เช่น Office365,  
Copilot เป็นต้น  
**+12%YoY**



ผู้จุดกระแส AI ด้วย ChatGPT  
ผ่านการลงทุนใน OpenAI



ChatGPT

Hello GPT-4o



OpenAI เปิดตัวโมเดล AI ใหม่  
“GPT-4o”  
สั่งการและตอบด้วยเสียงได้

### “Microsoft Copilot”

นำ AI มาผสานกับซอฟต์แวร์ของบริษัท เช่น  
Word Excel และ Power Point เป็นต้น

คิดค่าบริการราย \$30/เดือน  
มองเป็น upside รายได้  
ในปีบัญชี 67 รว 5-6%





เจ้าของสมาร์ทโฟน iPhone และมีสินค้าเทคโนโลยีหลากหลาย เช่น iPad Mac รวมถึงมีระบบปฏิบัติการของตัวเอง “iOS”

## สรุปงบไตรมาส 2 ปีบัญชี 67 (ม.ค.-มิ.ค. 67)

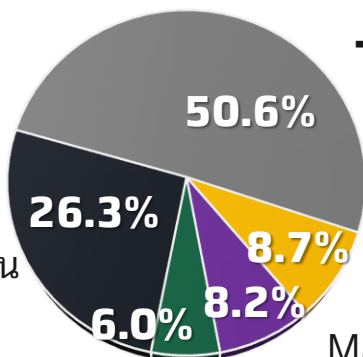


**รายได้**  
\$90.8bn  
-4%YoY

**กำไร**  
\$23.6bn  
-2%YoY



### รายได้แต่ละธุรกิจ



iPhone  
**-11%YoY**

Apple Watch  
และอุปกรณ์อื่นๆ  
**-10%YoY**

iPad  
**-17%YoY**

Mac  
**+4%YoY**

## งาน WWDC 2024 วันที่ 10 มิ.ย. 67

- ติดตามอัปเดตของ Siri 2.0 ที่อาจนำ AI มาผสาน
- ลุ้นข้อสรุปว่าจับมือกับ Alphabet หรือ OpenAI ที่จะนำ AI มาผสานลงในระบบ iOS ใหม่

## เปิดตัว iPhone 16 ในเดือน ก.ย. 67





# Intuitive Surgical (ISRG.US)

INTUITIVE  
SURGICAL®



ผู้คิดค้นหุ่นยนต์ผ่าตัด “Da Vinci” ครองส่วนแบ่ง  
การตลาดหุ่นยนต์ผ่าตัดมากกว่า 80% ทั่วโลก

## หุ่นยนต์ผ่าตัด Da Vinci 5

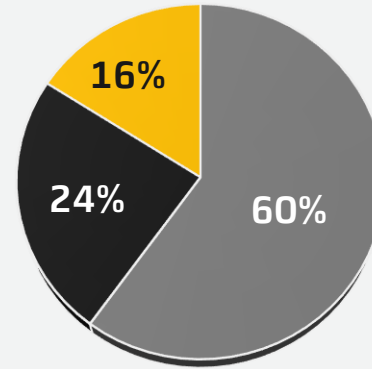
ประมวผลดีกว่าหุ่นยนต์ผ่าตัด  
รุ่นเดิม 10,000 เท่า



## Investment Thesis

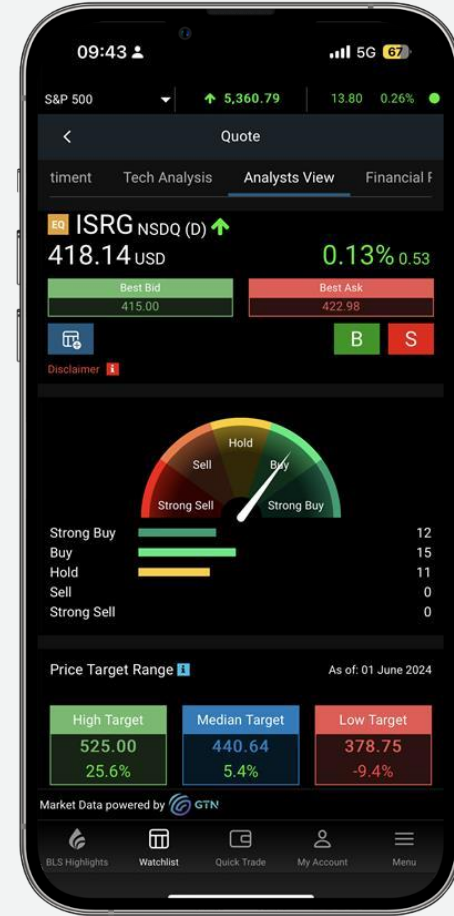
- เตรียมเปิดตัวหุ่นยนต์ผ่าตัด Da Vinci 5 ในปีนี้ โดยเป็นรุ่นที่นำ AI มาผสานกับระบบผ่าตัด คาดหนุนการวิเคราะห์และระบุตำแหน่งในการผ่าตัดได้แม่นยำขึ้น หนุนให้การผ่าตัดด้วยหุ่นยนต์ได้รับความนิยมขึ้น
- สถิติย้อนหลังชี้ว่า หุ่นมักปรับขึ้นเฉลี่ยราว 25% หลังได้รับอนุมัติการใช้หุ่นยนต์ผ่าตัดรุ่นใหม่ในช่วง 3 เดือนให้หลัง (รุ่น Da Vinci 5)
- บริษัทมีรายได้ประจำมาจากอุปกรณ์ที่ใช้คู่กับหุ่นยนต์ (สัดส่วน 60%) ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ใช้แล้วทิ้ง สะท้อนว่ามีรายได้ที่โตค่อนข้างสม่ำเสมอ

## สัดส่วนรายได้ของ Intuitive Surgical



- อุปกรณ์ที่ใช้กับหุ่นยนต์ Da Vinci
- ค่าติดตั้งหุ่นยนต์ Da Vinci
- บริการซ่อมบำรุง

สถิติสำคัญ	2567E	2568E
P/E (x)	64.4	54.5
P/B (x)	9.1	7.9
EV/EBITDA (x)	44.9	37.7
อัตราเติบโตรายได้ (%)	12.7	15.8
อัตราเติบโตกำไร (%)	9.7	17.5

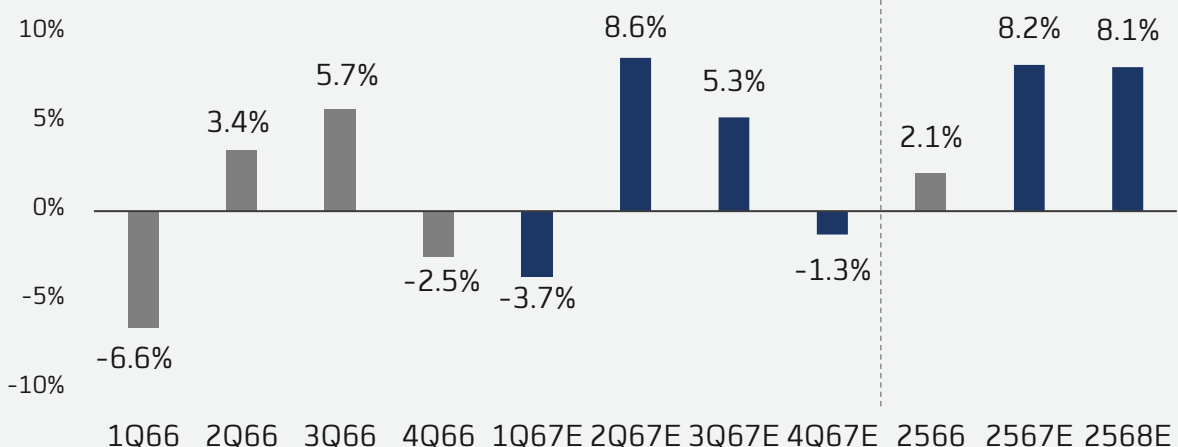


# จีน-ฮ่องกง





## คาดการณ์กำไรดัชนี Hang Seng



## นโยบายการคลังและการเงินที่ยังผ่อนคลาย

### ผลประชุมโปลิตบูโร เม.ย. 67

มุ่งเน้นแก้ปัญหาอสังหาฯ ที่ยังค้างคา โดยอาจลดดอกเบี้ย หรือ อัตราเงินทุนสำรองธนาคาร (RRR) เพิ่มเติม



### 7 พ.ค. 67 คลายเกณฑ์กระตุ้นยอดขายบ้าน

เมืองใหญ่ในจีน เช่น เซินเจิ้น คลายข้อกำหนดในการซื้อบ้าน เพื่อกระตุ้นยอดขายอสังหาฯ



### 13 พ.ค. 67 ออกพันธบัตรรุ่นนานพิเศษ

ออกพันธบัตรระยะยาว 20-50 ปี วงเงิน RMB1tn เป็นการออกพันธบัตรครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 4 ปี เพื่อระดมทุนและนำไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน



## Key Takeaways

- กำไรมีแนวโน้มโตดีขึ้นในปีนี้ โดยอาจเริ่มฟื้นตัวเด่นใน 2Q67 เป็นต้นไป หนุนจากการบริโภคจีนที่เริ่มฟื้นตัว
- ในแง่การใช้นโยบายถือว่ายังผ่อนคลาย ทำให้จะเห็นมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯ และกระตุ้นการบริโภคในช่วงที่เหลือของปีต่อเนื่อง
- มูลค่าที่ยังต่ำ คาดว่าจะช่วยจำกัด downside ไว้เช่นกัน



# ตลาดหุ้นฮ่องกง - ปัจจัยที่ต้องติดตาม



## ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

### สหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน

เฟื่องเพลิงไปที่รถ EV และชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้อง

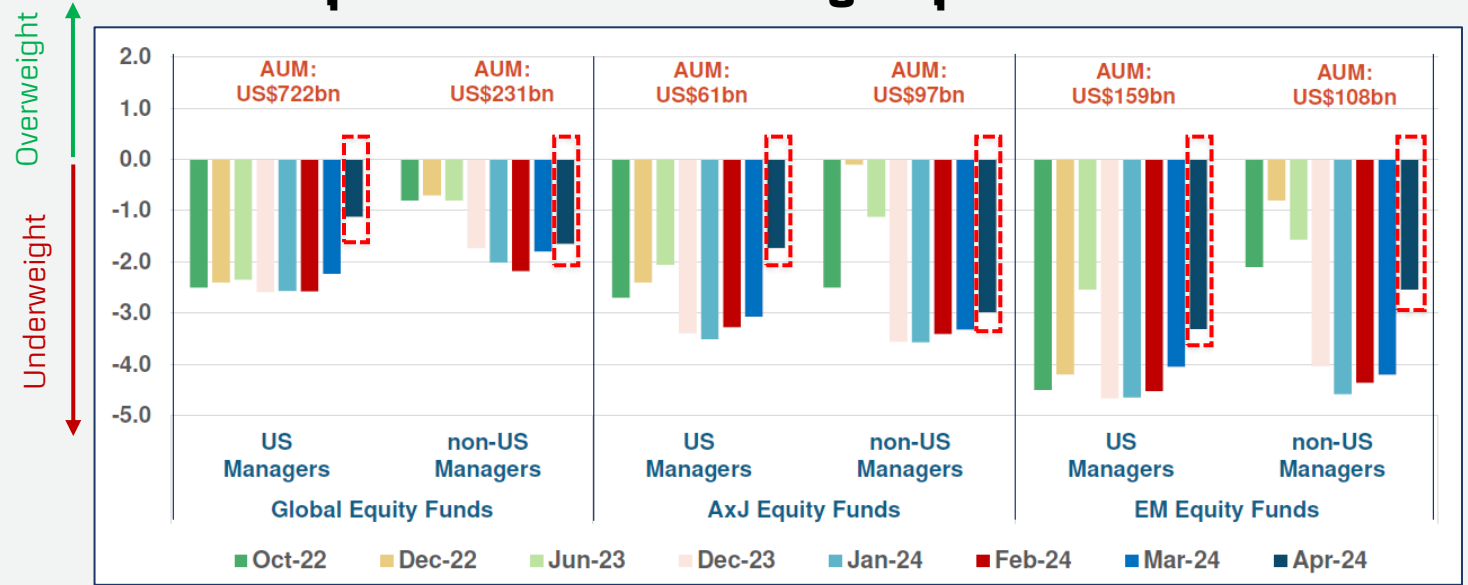
รายการสินค้าที่ได้รับผลกระทบและคาดมีผลในปี 67

สินค้า	อัตราปัจจุบัน	อัตราใหม่
รถ EV	25%	100%
โซลาร์เซลล์	25%	50%
ชิ้นส่วนแบตเตอรี่ และแบตเตอรี่ EV	7.5%	25%

### ยุโรปกำลังพิจารณาอัตราภาษีใหม่

สหภาพยุโรปกำลังสอบสวนการอุดหนุน ราคารถ EV จีน และกำลังพิจารณาอัตรา ภาษีใหม่ คาดว่าอยู่ที่ราว 30%

## นักลงทุนสถาบันเริ่ม underweight หุ้นจีน-ฮ่องกงน้อยลง

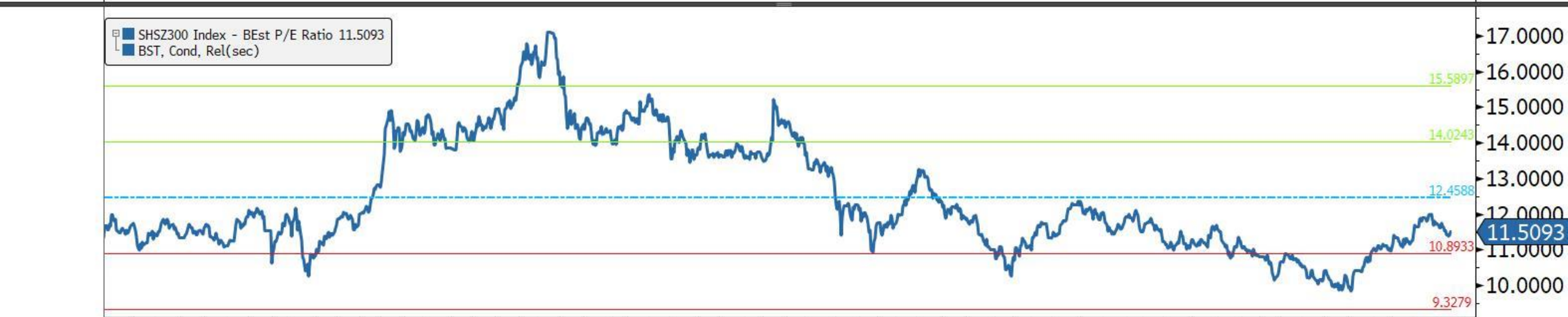


## Key Takeaways

- จีนยังมีแนวโน้มถูกกีดกันทางการค้าเพิ่มขึ้นจากทางฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ยกตัวอย่างกรณีแบน TikTok และการขึ้นภาษีนำเข้ารถ EV จากจีน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักของบริษัทจีนยังคงเป็นประเทศจีน ทำให้เรามองว่ายังมีผลกระทบจำกัด
- แม้ในภาพรวมนักลงทุนสถาบันยัง underweight หุ้นจีน-ฮ่องกงอยู่ แต่ก็ถือว่ามีสัดส่วนที่น้อยลงในเดือน เม.ย. 67 และถ้ามองในแง่ดีแปลว่ายังมีพื้นที่ที่เม็ดเงินจะไหลกลับได้อีกมาก
- ทั้งนี้ ด้วยหุ้นฮ่องกงที่ปรับขึ้นเด่นมาแล้วในปีนี้อาจจะแนะนำให้มีความ selective มากขึ้น โดยเราชอบธีมหุ้นเทคโนโลยี และการปฏิรูปรัฐวิสาหกิจ ซึ่งอยู่ในการสนับสนุนของรัฐบาล



# ทิศทางตลาดหุ้นจีน - ดัชนี CSI 300

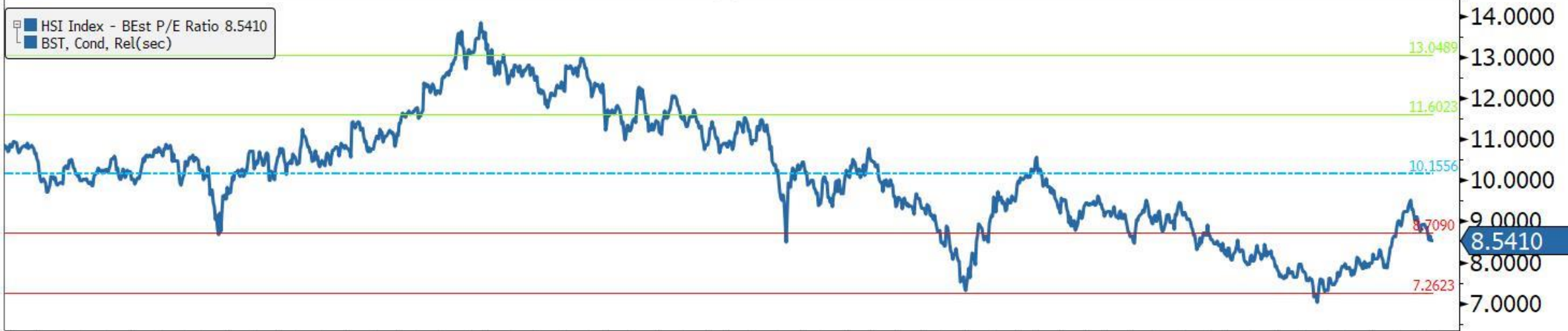
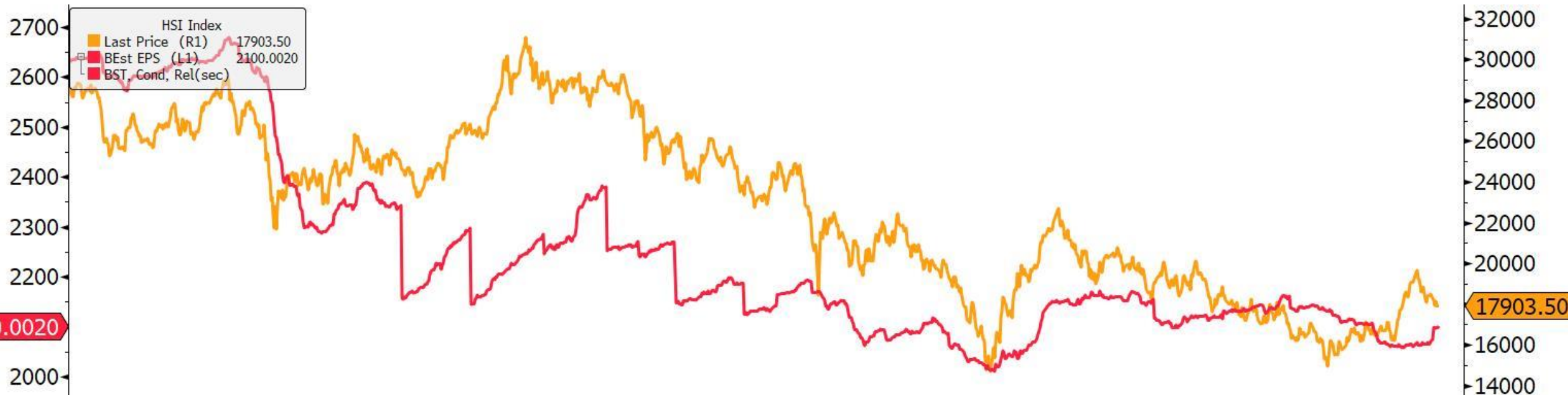




# ทิศทางตลาดหุ้นฮ่องกง - ดัชนี Hang Seng

BLS Global Investing

DRG1

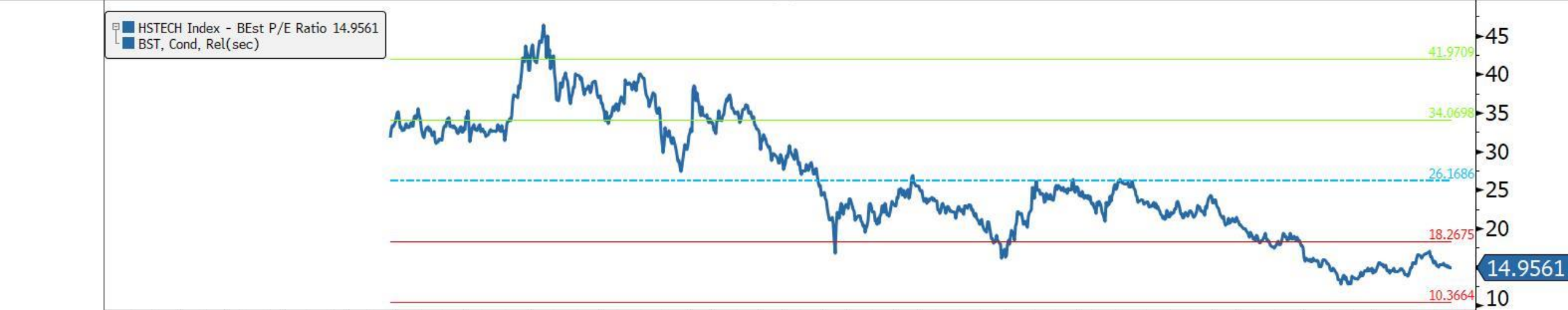
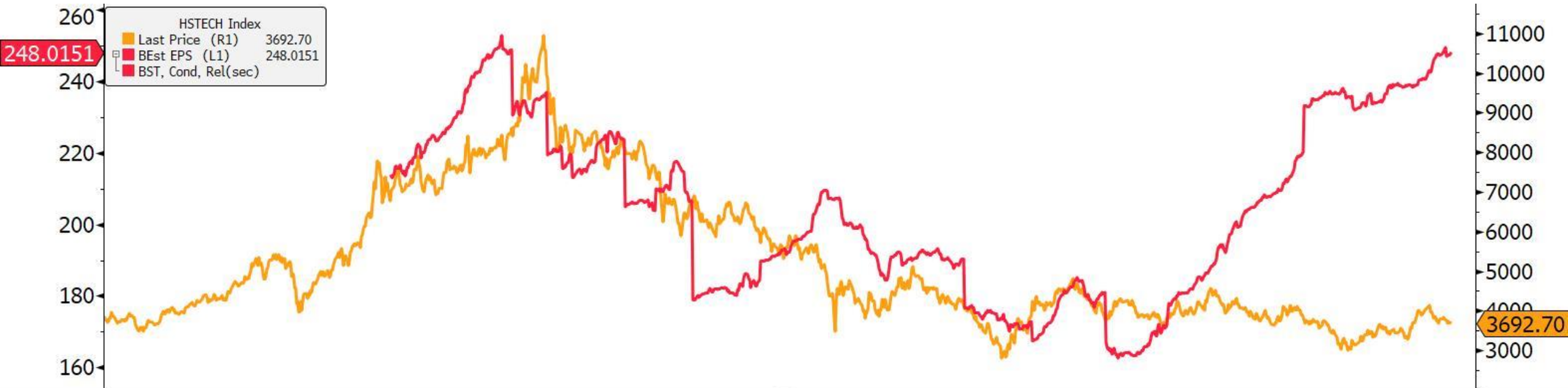




# ทิศทางตลาดหุ้นฮ่องกง - ดัชนี Hang Seng TECH




BLS Global Investing

DRG1





# ธีมการลงทุนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลัง

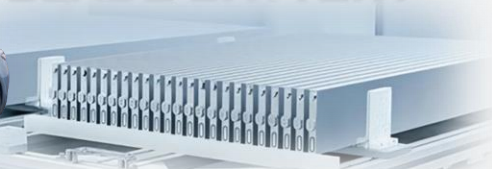
ธีมที่น่าสนใจลงทุน	ประเด็นลงทุน	หุ้นหรือ DR ที่น่าสนใจ
<p><b>เทคโนโลยีขนาดใหญ่</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มีพื้นที่ในการเติบโตสูง หนุนจากเทรนด์ Digitalization ในฝั่งของจีนที่ยังน้อยกว่าในฝั่งสหรัฐฯ</li> <li>รัฐบาลเริ่มกลับมาสนับสนุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น หลังจากที่เคยถูกจัดระเบียบในช่วงที่ผ่านมา</li> </ul>	<p><b>Tencent</b> Tencent (700)</p> <p> xiaomi  Meituan</p> <p><b>DR CNTECH01</b></p>
<p><b>กระจายความเสี่ยงจากจีน</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กระจายความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีนที่โตชะลอในปีนี้</li> <li>รายได้มีโอกาสเติบโตสูง หนุนจากสัดส่วนรายได้ในต่างประเทศที่ยังคงน้อยอยู่ในปัจจุบัน เช่น Pop Mart ที่มีสัดส่วนรายได้ในต่างประเทศน้อยกว่า 20%</li> </ul>	<p><b>POP MART</b> Pop Mart (9992)</p> <p> <b>BYD (1211)</b></p>



# BYD (1211.HK)



BLADE BATTERY

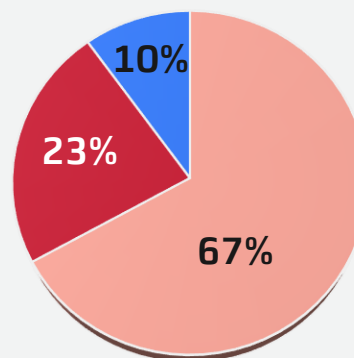


บริษัทรถ EV ยอดขายอันดับ 1 ในจีน มีรถตั้งแต่ระดับ Mass ไปจนถึง High-end โดยมีจุดเด่นที่นวัตกรรมแบตเตอรี่ Blade Battery ที่มีประสิทธิภาพ จนบริษัทคู่แข่งอย่าง Benz และ Tesla ยังเลือกใช้

## Investment Thesis

- BYD กำลังขยายธุรกิจไปต่างประเทศมากขึ้น โดยเน้นแถบเอเชียเป็นหลัก เนื่องจากมีศักยภาพเติบโตสูง หลังมีส่วนการใช้รถ EV เพียง 4% น้อยกว่าจีนและยุโรปที่ 21% และ 14% ตามลำดับ
- มองบวกต่อกลยุทธ์ "Localization" ในการตีตลาดต่างประเทศ จาก การจับมือกับ Supplier ในประเทศนั้นๆ เพื่อช่วยลดต้นทุนการผลิต และมีโอกาสได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากรัฐบาลในแต่ละประเทศด้วย
- มองการขึ้นภาษีรถ EV จีน ของสหรัฐฯ มีผลกระทบจำกัด หลังบริษัท ไม่ได้เน้นตีตลาดสหรัฐฯมาตั้งแต่ต้น
- บริษัทไม่ได้พึ่งพารายได้จากการขายรถ EV เพียงอย่างเดียว แต่ยังมีธุรกิจอื่นๆ เช่น แบตเตอรี่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และพลังงานแสงอาทิตย์ จึงมองว่าจะช่วยลดความเสี่ยงด้านการแข่งขันในธุรกิจรถ EV

## สัดส่วนรายได้ของ BYD



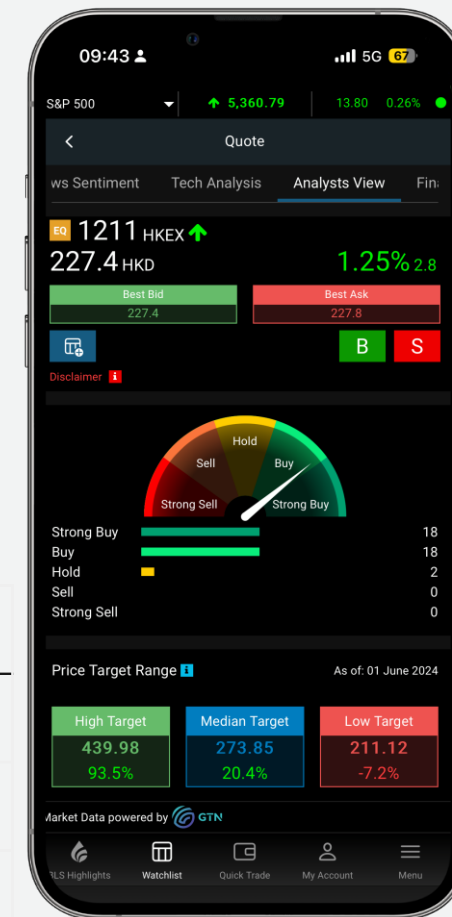
- รถยนต์ไฟฟ้า
- ชิ้นส่วนโทรศัพท์มือถือ
- แบตเตอรี่รถ EV



VS



สถิติสำคัญ 2567E	BYD	TSLA
P/E (x)	17.1	69.1
P/B (x)	3.5	8.2
ยอดส่งมอบ 1Q67 (คัน)	626,263	386,810
อัตราเติบโตรายได้ (%)	23.4	3.6
อัตราเติบโตกำไร (%)	15.9	-20.4





# Pop Mart (9992.HK)

## POP MART

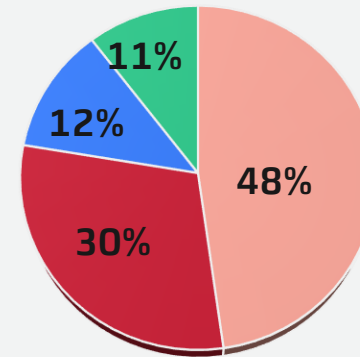


ร้านขายของเล่นที่มีรายได้สูงสุดในจีน โดยมีสินค้าเป็นตุ๊กตา  
กล่องสุ่ม มีหน้าร้านราว 433 แห่ง และตู้ขายอัตโนมัติราว 2,400 ตู้  
ใน 21 ประเทศ เช่น จีน ญี่ปุ่น และ ไทย เป็นต้น

## Investment Thesis

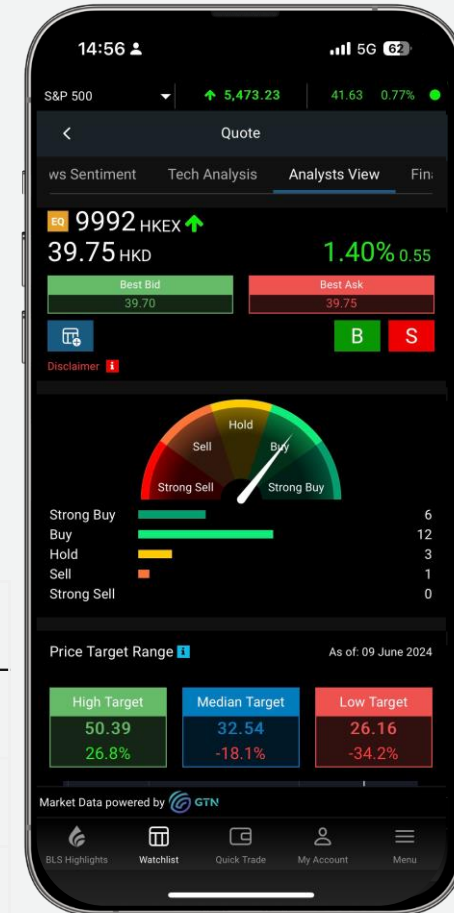
- สินค้าของบริษัทมีความต้องการสูง หนุนจากการขายในลักษณะของกล่องสุ่ม ที่มีตุ๊กตา Secret หรือตัวพิเศษที่จะถูกผลิตมาอย่างจำกัด เพื่อดึงให้นักสะสมอยากที่จะกลับมาซื้อเรื่อยๆ ส่งผลให้อัตราการซื้อซ้ำสูงถึง 49%
- Pop Mart คาดรายได้ปี 67 โตแกร่ง 30% YoY หนุนจากแผนรุกเปิดหน้าร้านในต่างประเทศมากขึ้น โดยบริษัทมีแผนขยายสาขาในต่างประเทศเพิ่มขึ้นอีกราว 70 แห่ง และ 140 แห่ง ในปีนี้
- บริษัทเปิดตัว “Pop Blocks” หรือ Art Toy ในรูปแบบเลโก้เป็นครั้งแรกเมื่อ 13 มิ.ย. 67 ในคอลเลกชัน The Monster (Labubu) ซึ่งได้รับความนิยมอย่างมากในช่วงนี้ คาดเป็นการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มผู้ขายได้มากขึ้น ซึ่งมีสัดส่วนเพียง 30% ของลูกค้า Pop Mart

## สัดส่วนรายได้ตามช่องทางขาย Pop Mart



- หน้าร้าน Pop Mart
- ออนไลน์
- ขายส่งให้ร้านค้าปลีก
- ตู้ขายอัตโนมัติ Roboshops

สถิติสำคัญ	2567E	2568E
P/E (x)	32.3	25.5
P/B (x)	5.5	4.8
Dividend Yield (%)	1.0	1.3
อัตราเติบโตรายได้ (%)	32.9	24.1
อัตราเติบโตกำไร (%)	30.0	26.0





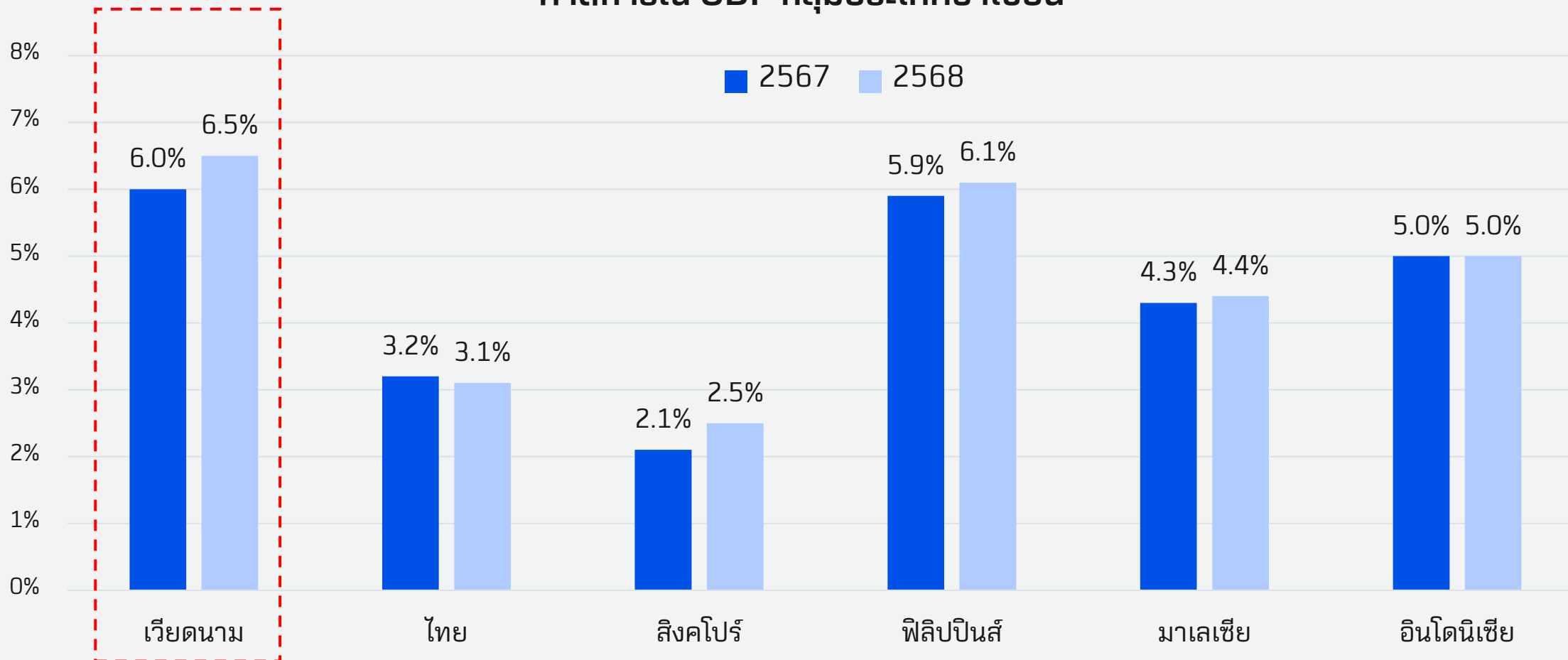
# เวียดนาม





# เศรษฐกิจเวียดนามโตที่สุดในอาเซียน

## คาดการณ์ GDP กลุ่มประเทศอาเซียน





# การค้าเป็นอีกหนึ่งจุดแข็งของเวียดนาม

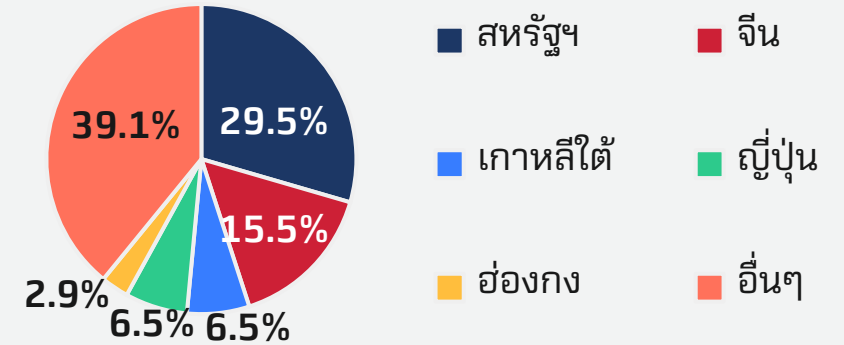
## Comprehensive Strategic Partnership “หุ้นส่วนยุทธศาสตร์รอบด้าน”



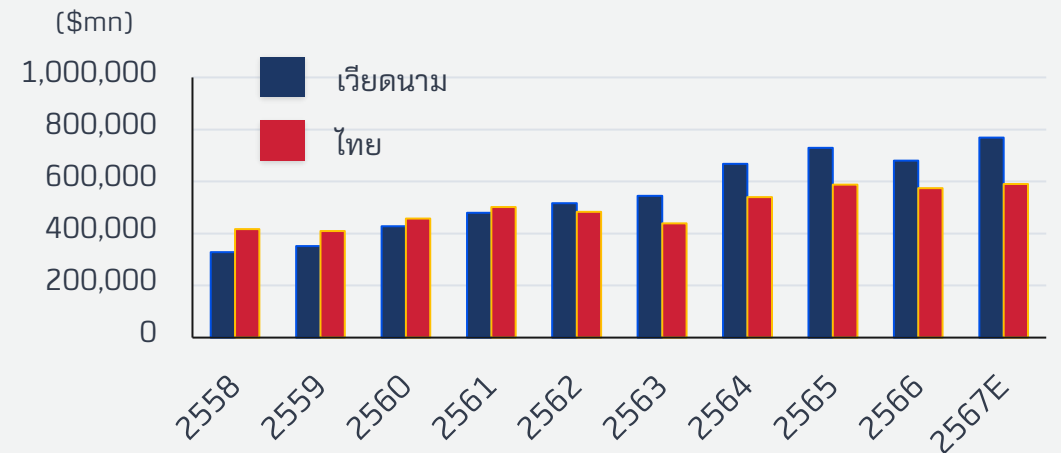
### ประเทศที่เป็นหุ้นส่วนยุทธศาสตร์รอบด้านกับเวียดนาม



### สัดส่วนการส่งออกของเวียดนาม



### มูลค่าการค้าเวียดนามแข่งไทยตั้งแต่ปี 2562



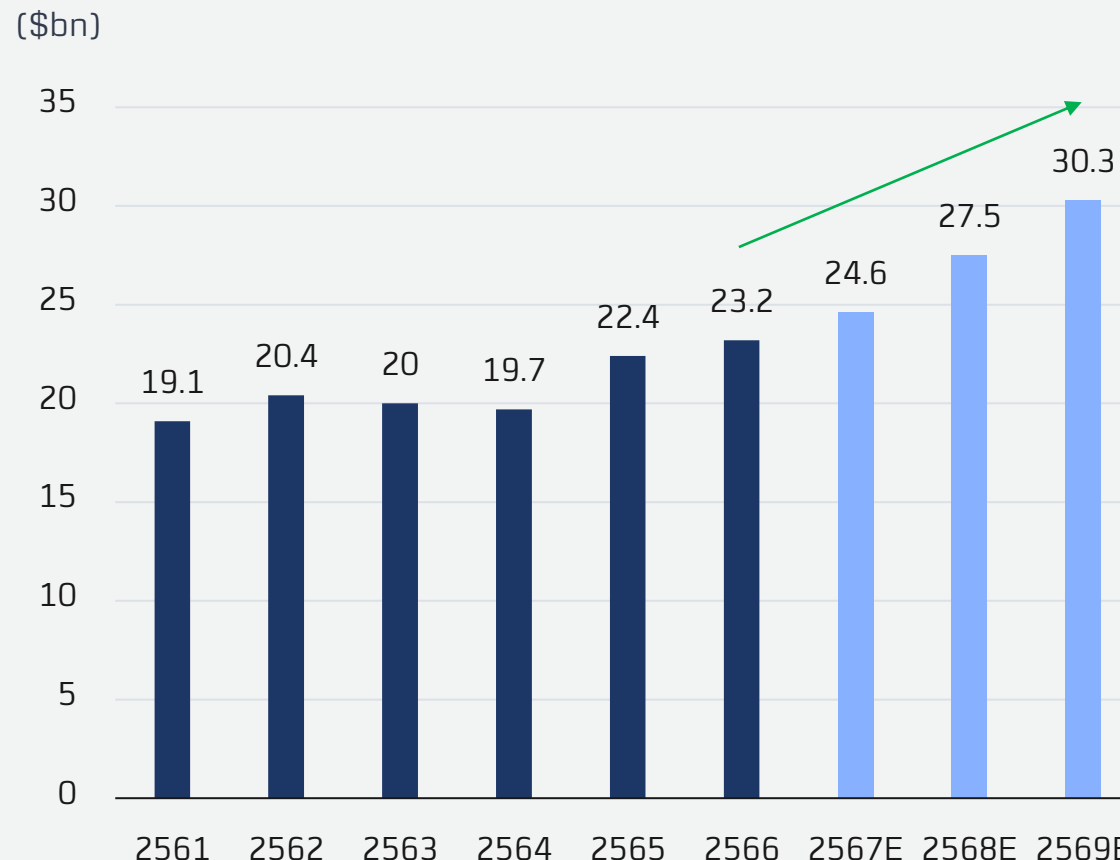


# ต่างชาติย้ายฐานการผลิตสู่เวียดนาม

## แนวโน้มการย้ายฐานการผลิตสู่เวียดนาม



## FDI โตแกร่งต่อเนื่อง



บริษัทต่างชาติชั้นนำหลายแห่งมาตั้งฐานการผลิตในเวียดนามเพิ่มขึ้น เช่น Apple Samsung รวมถึงผู้ออกแบบชิป NVIDIA คาดหนุน FDI ไหลเข้าสู่เวียดนามต่อเนื่อง

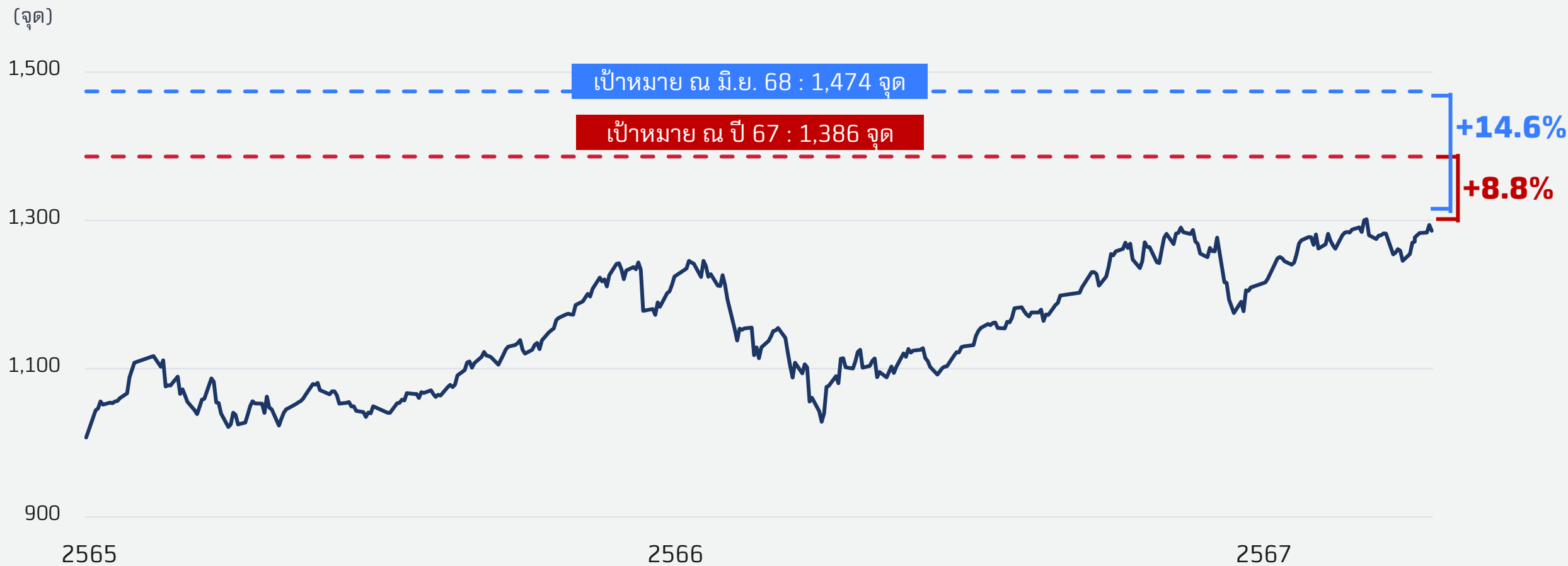


# ตลาดมองหุ้นเวียดนามยังมี upside ไปต่อ

BLS Global Investing

DRG1

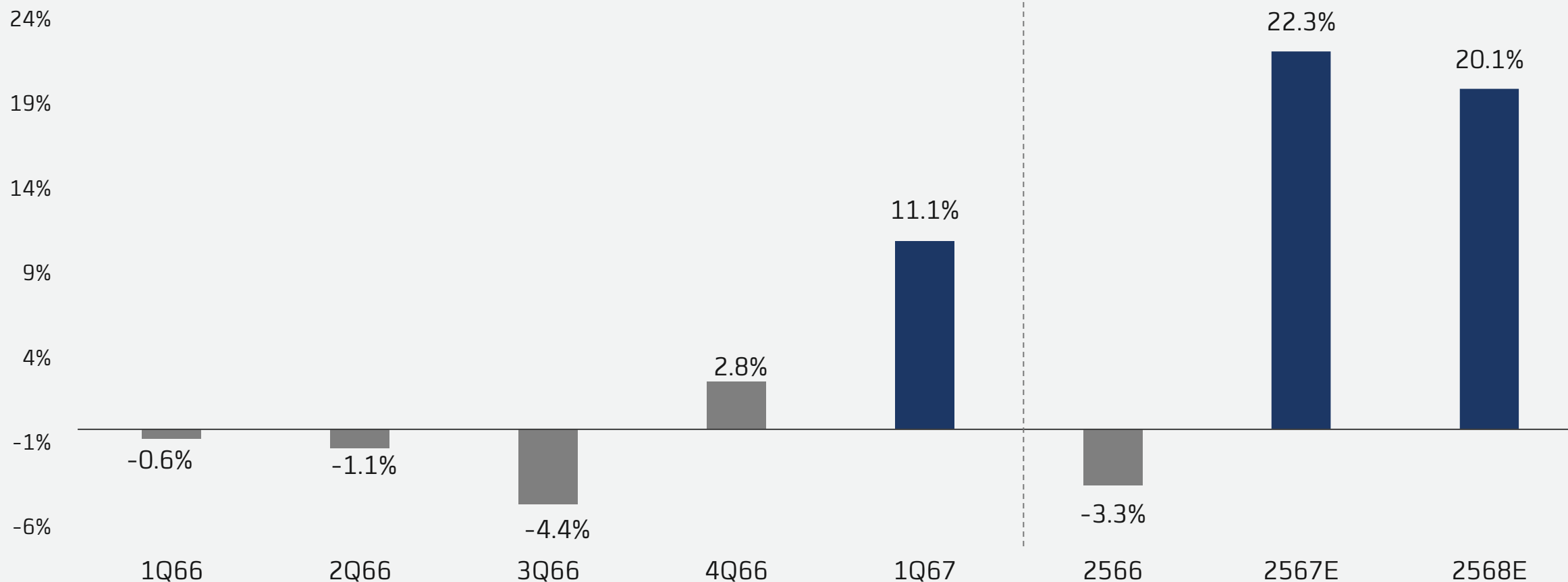
ราคาเป้าหมายเฉลี่ยของดัชนี VN จาก consensus





# กำไรบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มโตแรง

## คาดการณ์กำไรดัชนี VN





# Valuation หุ้นเวียดนามยังน่าสนใจ

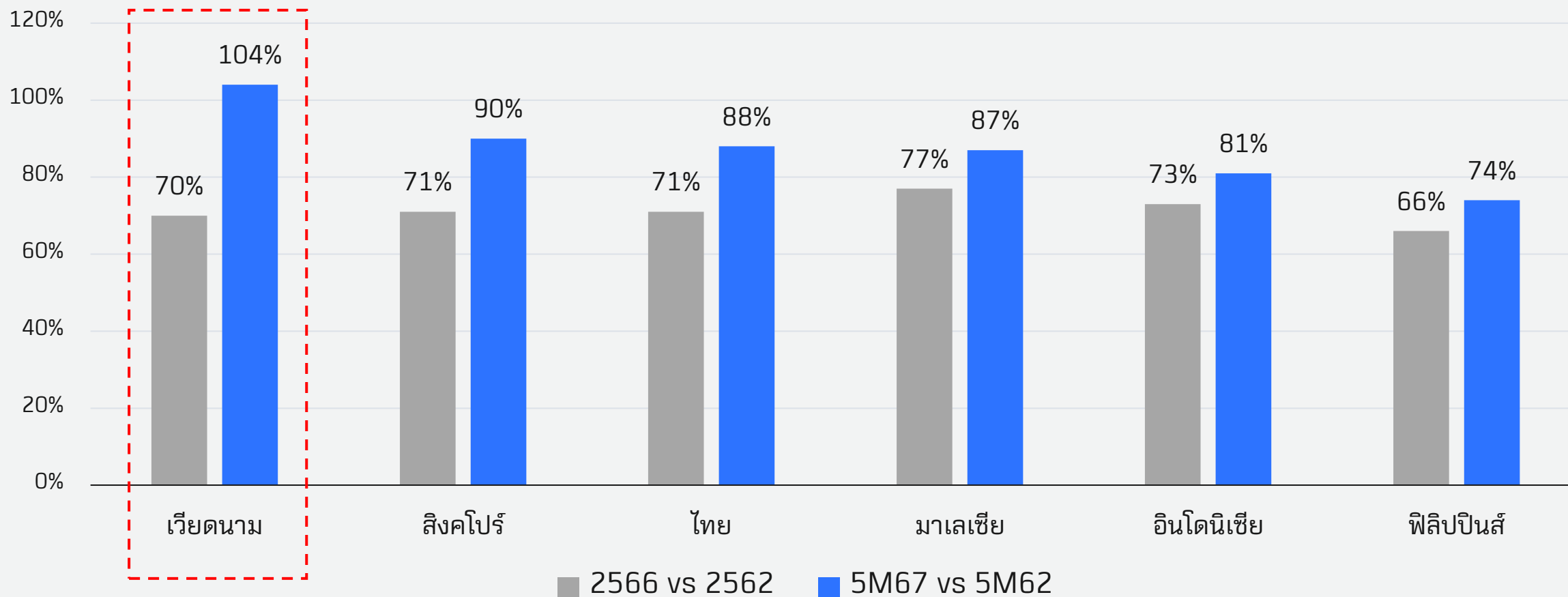
## Forward P/E 12 เดือนข้างหน้าดัชนี VN





# ภาคการท่องเที่ยวฟื้นเด่นเหนือกลุ่มอาเซียน

## จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าเวียดนามทะลุเหนือระดับก่อนโควิดแล้ว



ภาคการท่องเที่ยวในเวียดนามฟื้นตัวแกร่งกว่ากลุ่มอาเซียนด้วยกัน โดยนักท่องเที่ยวในช่วง 5 เดือนแรกของปี 67 อยู่เหนือระดับก่อนเกิดโควิดไปแล้ว  
หนุนจากการใช้นโยบายวีซ่าที่ผ่อนคลาย





# รัฐบาลเวียดนามขยายเวลาลด VAT ไปจนถึงสิ้นปี 67

ลด VAT จาก **10% เหลือ 8%**  
มีผลถึงสิ้นปี 67

Vietnam

VAT update

VAT  
Calc



ตัวอย่างสินค้า เช่น



สินค้าอุปโภคบริโภค



ยารักษาโรค



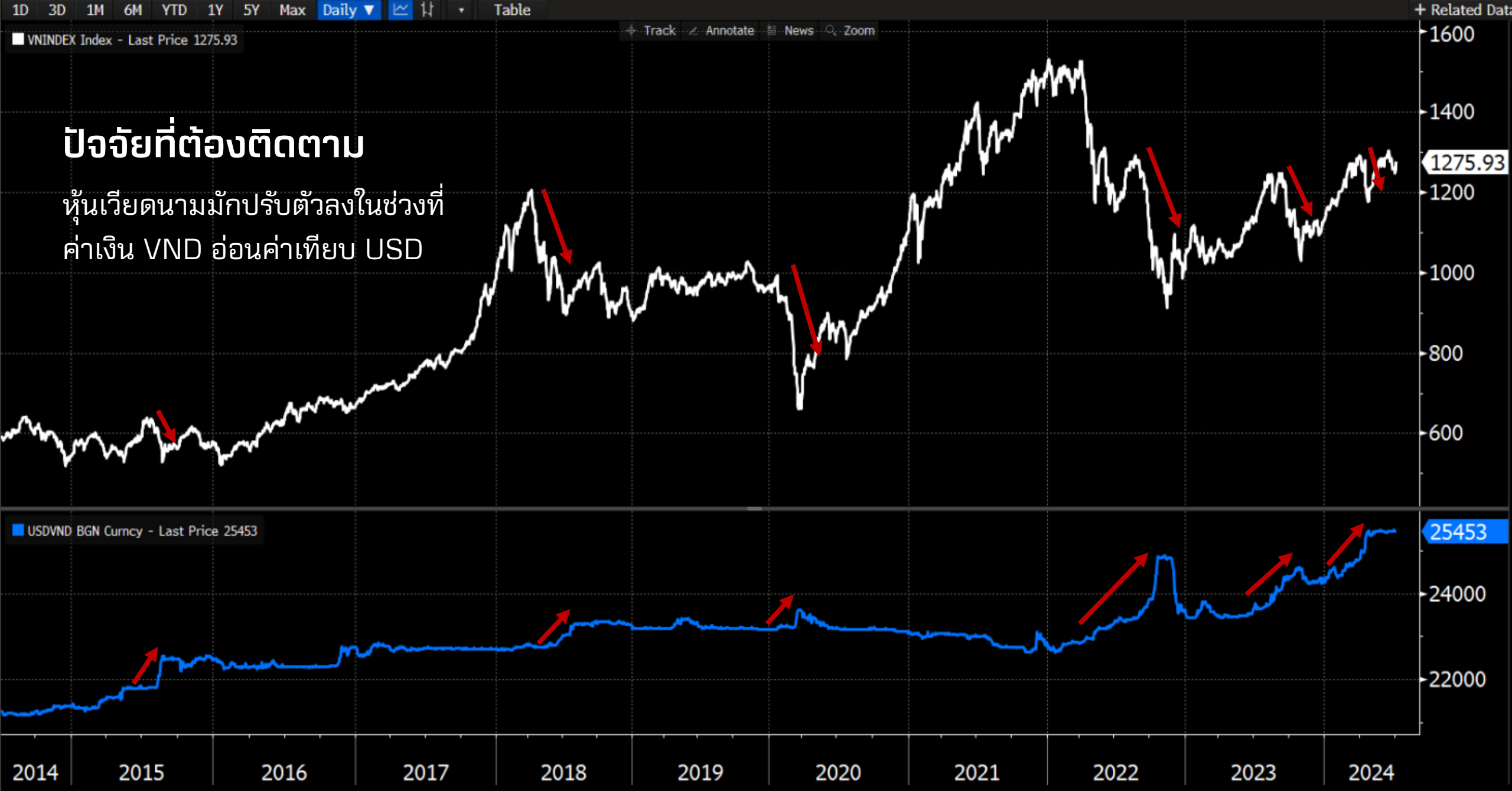
ธุรกิจบริการต่างๆ

ตัวอย่างหุ้นที่ได้รับอานิสงส์



# ปัจจัยที่ต้องติดตาม

หุ้นเวียดนามมักปรับตัวลงในช่วงที่  
ค่าเงิน VND อ่อนค่าเทียบ USD





# การยกระดับสู่ตลาดเกิดใหม่

**ปี 61**

เวียดนามเข้า Watchlist  
ของ FTSE Secondary EM

**มี.ค. 67**

เวียดนามประกาศร่างแก้ไข  
ข้อจำกัด Pre-Funding

**มี.ย. 68**

มีโอกาสเข้าสู่ Watchlist  
ของ MSCI

**พ.ย. 69**

มีโอกาสเลื่อนสถานะ  
สู่ EM จาก MSCI

**ส.ค. 65**

ลดเวลาชำระราคาและส่งมอบ  
หลักทรัพย์ จาก T+3 เหลือ T+2.5

**ก.ย. 67**

คาดเริ่มใช้ระบบซื้อขาย  
KRX ที่มีมาตรฐานมากขึ้น

**ก.ย. 68**

มีโอกาสเลื่อนสถานะสู่  
EM จาก FTSE

ปัจจุบันเวียดนามยังติดข้อจำกัดบางประการในการเลื่อนขึ้นสู่สถานะ EM เช่น การแก้ไขข้อจำกัด Pre-Funding การส่งมอบหลักทรัพย์ภายในวัน และข้อจำกัดด้าน FOL เป็นต้น



## ตำแหน่งสำคัญของผู้นำระดับสูงเวียดนาม

ตำแหน่ง	ผู้ดำรงตำแหน่ง	หน้าที่
เลขาธิการใหญ่คณะกรรมการกลางพรรคคอมมิวนิสต์	Nguyen Phu Trong	<ul style="list-style-type: none"> <li>หัวหน้าพรรคคอมมิวนิสต์ มีอำนาจสูงสุด</li> <li>บริหารจัดการพรรค</li> </ul>
ประธานาธิบดี	อดีต: Vo Van Thuong ปัจจุบัน: To Lam	<ul style="list-style-type: none"> <li>ตัวแทนประเทศในการต้อนรับผู้นำจากต่างชาติ</li> <li>ออกงานราชการ</li> </ul>
ประธานสภาผู้แทนราษฎร	อดีต: Vuong Dinh Hue ปัจจุบัน: Tran Thanh Man	<ul style="list-style-type: none"> <li>รับรองรัฐธรรมนูญ กฎหมายและมติของสภาผู้แทนราษฎร</li> <li>เป็นผู้นำการทำงานของคณะกรรมการสภาผู้แทนราษฎร</li> </ul>
นายกรัฐมนตรี	Pham Minh Chinh	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริหารประเทศ</li> <li>รับผิดชอบงานด้านเศรษฐกิจ</li> </ul>

## ผู้นำระดับสูงที่ลาออกในช่วงที่ผ่านมา



ประธานาธิบดี

Nguyen Xuan Phuc ลาออก  
วันที่ 17 ม.ค. 66



ประธานาธิบดี

Vo Van Thuong ลาออก  
วันที่ 21 มี.ค. 67



ประธานสภาผู้แทนราษฎร

Vuong Dinh Hue ลาออก  
วันที่ 26 เม.ย. 67

แม้ว่าใน 2 ปีที่ผ่านมา ประธานาธิบดีเวียดนามลาออกไปแล้ว 2 คน แต่เรามองว่าไม่ใช่เรื่องน่ากังวลมากนัก เนื่องจากผู้ที่มีอำนาจสูงสุดอย่าง Nguyen Phu Trong ยังคงอยู่ ซึ่งเข้มงวดเรื่องการจัดการคอร์รัปชันอย่างมาก



# ต่างชาติขายสุทธิขายหุ้นเวียดนามตลอดทาง?

ดัชนี VN นับจากต้นปี







การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์





# ธีมการลงทุนที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลัง

ธีมที่น่าสนใจลงทุน	ประเด็นลงทุน	หุ้นหรือ DR ที่น่าสนใจ
การบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> <li>รัฐบาลเวียดนามขยายเวลาลด VAT ไปจนถึงสิ้นปีนี้</li> <li>การบริโภคในเวียดนามมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ 4Q66</li> </ul>	 <p><b>Vinamilk (VNM)</b></p>
ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติของเวียดนามฟื้นตัวเหนือช่วงระดับก่อนเกิดโควิด</li> <li>รัฐบาลเวียดนามมีแนวโน้มผ่อนคลายเกณฑ์วีซ่าต่อเนื่อง</li> </ul>	 <p><b>Airport Corp. of Vietnam (ACV)</b></p>
นิคมอุตสาหกรรม	<ul style="list-style-type: none"> <li>ได้รับอานิสงส์จากการย้ายฐานการผลิตของบริษัทต่างชาติ</li> <li>FDI เดือน ม.ค.-พ.ค. 67 ขยายตัว 8%YoY และ \$8.3bn ดีสุดในรอบ 5 ปี</li> </ul>	 <p><b>Kinh Bac City (KBC)</b></p>
เทคโนโลยี	<ul style="list-style-type: none"> <li>รัฐบาลเวียดนามตั้งเป้าเป็นฐานการพัฒนา AI ของอาเซียน</li> <li>รับอานิสงส์จากการเข้ามาลงทุนด้านเทคโนโลยีของบริษัทชั้นนำจากต่างชาติ</li> </ul>	 <p><b>DR FUEVFN01</b></p>



# Vinamilk (VNM.VN)

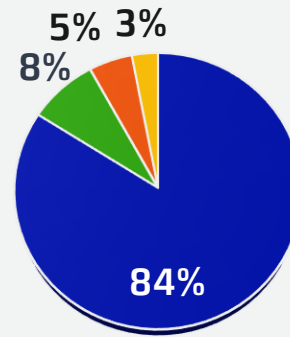


บริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์นมรายใหญ่ที่สุดในเวียดนาม มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย เช่น นมสด โยเกิร์ต และนมผง ก่อตั้งในปี 1976

## Investment Thesis

- เวียดนามขยายเวลาออกไปจนถึงสิ้นปีนี้ จากเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 67 โดยสินค้านมจัดอยู่ในสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเป็นกลุ่มที่ถูกรวมอยู่ในสินค้าที่ได้ลด VAT จาก 10% เหลือ 8%
- บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 67 โต 4.4%YoY แต่ VND63.2bn ทำจุดสูงสุดใหม่ นับตั้งแต่ปี 64 ที่ VND61bn หนุนจากส่วนแบ่งการตลาดที่เริ่มกลับมาเพิ่มขึ้น จากการรีแบรนด์สินค้าเมื่อปี 66 รวมถึงการบุกตลาดต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะตลาดจีน
- บริษัทมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง และมีมูลค่าน่าสนใจเทียบกับ Carabao Group บริษัทเครื่องดื่มชั้นนำในไทย

## สัดส่วนรายได้ของ VNM



- ผลิตภัณฑนมในประเทศ
- ส่งออกผลิตภัณฑ์นม
- บริษัทนม Driftwood ในสหรัฐฯ
- บริษัทนม Angkormilk ในกัมพูชา



VS



สถิติสำคัญ 2567E	VNM	CBG
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	200.6	68.8
P/E (x)	15.9	26.4
P/B (x)	4.4	5.4
EV/ EBITDA (x)	9.6	17.8
คาดการณ์ Dividend Yield (%)	5.7	2.1





# Airports Corp. of Vietnam (ACV.VN)

# ACV

AIRPORTS CORPORATION OF VIETNAM

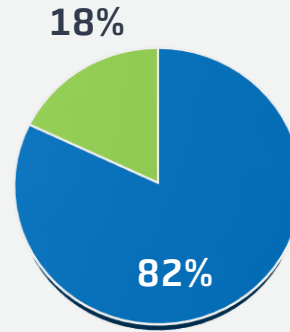


ผู้ให้บริการสนามบินในเวียดนามจำนวน 22 แห่ง จากทั้งหมด 33 แห่ง โดยบริษัทมีแผนเปิดสนามบินใหม่ Long Thanh ในปี 69 คาดรองรับผู้โดยสารได้ 100 ล้านคน/ปี

## Investment Thesis

- มองการท่องเที่ยวเวียดนามยังมี upside จากนโยบายผ่อนคลายเกณฑ์วีซ่าที่ยังเพิ่มจำนวนประเทศได้อีก หลังปัจจุบันมีเพียง 25 ประเทศที่ได้รับ Visa-freestay น้อยกว่าของไทยที่มีอยู่ราว 60 ประเทศ
- ขณะที่คาดการณ์จาก Bloomberg cons. เผยกำไรปี 67 อาจโตเด่น 94%YoY หนุนจากจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยใน 1Q67 ผู้โดยสารต่างประเทศของ ACV โตเด่น 47%YoY และ 17.5 ล้านคน
- ACV มีแนวโน้มได้รับอานิสงส์มากที่สุดจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว หลังบริษัทเป็นผู้ผูกขาดธุรกิจสนามบินในเวียดนาม บริหารสนามบินกว่า 90% ในเวียดนาม มากกว่า AOT ที่ราว 38% ในไทย

## สัดส่วนรายได้ของ ACV



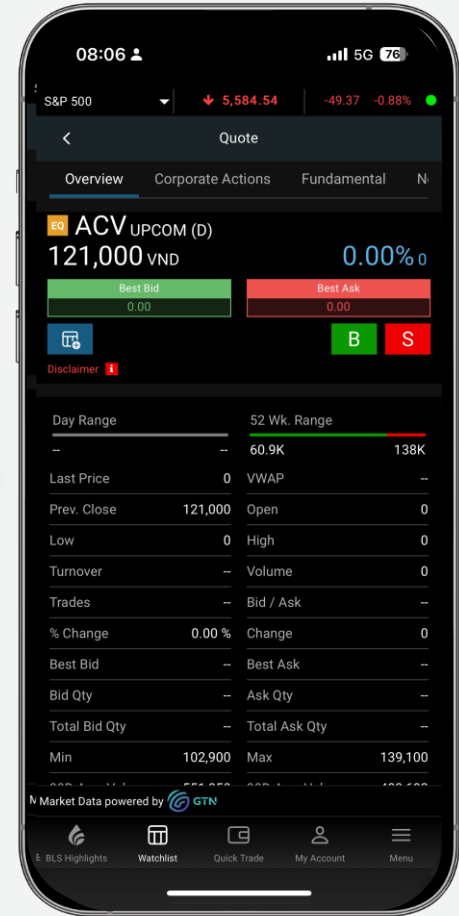
- รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการบิน เช่น ค่าธรรมเนียมขึ้น-ลงท่าอากาศยาน
- รายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการบิน เช่น ค่าเช่าพื้นที่ภายในสนามบิน



VS



สถิติสำคัญ 2567E	ACV	AOT
จำนวนผู้โดยสารทั้งหมดใน 1Q67 (ล้านคน)	28.0	28.9
จำนวนสนามบินที่บริหาร	22	6
P/E (x)	25.6	39.9
P/B (x)	4.4	6.6
EV/ EBITDA (x)	15.5	21.9







# Kinh Bac City (KBC.VN)

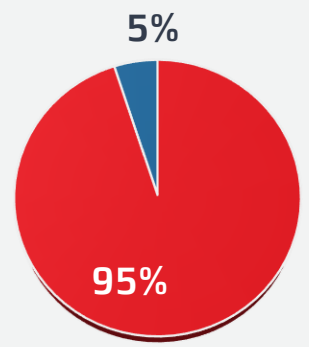


ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำในเวียดนาม โดยมีพื้นที่ทำนิคมอุตสาหกรรมส่วนใหญ่อยู่ทางตอนเหนือของเวียดนาม (ราว 77% ของพื้นที่ทั้งหมด)

## Investment Thesis

- มีแนวโน้มได้อานิสงส์จากการเข้ามาลงทุนด้านเทคโนโลยีของบริษัทต่างชาติ หลังบริษัทมีพื้นที่กว่า 77% อยู่ทางตอนเหนือของเวียดนาม ซึ่งรัฐบาลเวียดนามให้เป็นฐานการผลิตด้านเทคโนโลยี
- ลุ่มบริษัทได้รับอนุมัติโครงการใหม่ 2 โครงการในปี นี้ โดยเฉพาะ Trang Due 3 ซึ่งเป็นโครงการใหญ่ที่สุดที่ครอบคลุมพื้นที่ 687 เฮกตาร์ในจังหวัด Hai Phong คาดเป็น upside ต่อรายได้ในระยะยาว
- มูลค่าหุ้นยังน่าสนใจ P/E ปี 67 อยู่ที่ 14.1 เท่า ต่ำกว่าบริษัทนิคมฯ ชั้นนำในไทย อย่าง WHA อีกทั้งคาดการณ์รายได้โตเฉลี่ย 19% ต่อปี ในอีก 3 ปีข้างหน้า มากกว่า WHA ที่อาจโต 6.1% ต่อปี อิงจาก Bloomberg cons.

### สัดส่วนรายได้ของ KBC



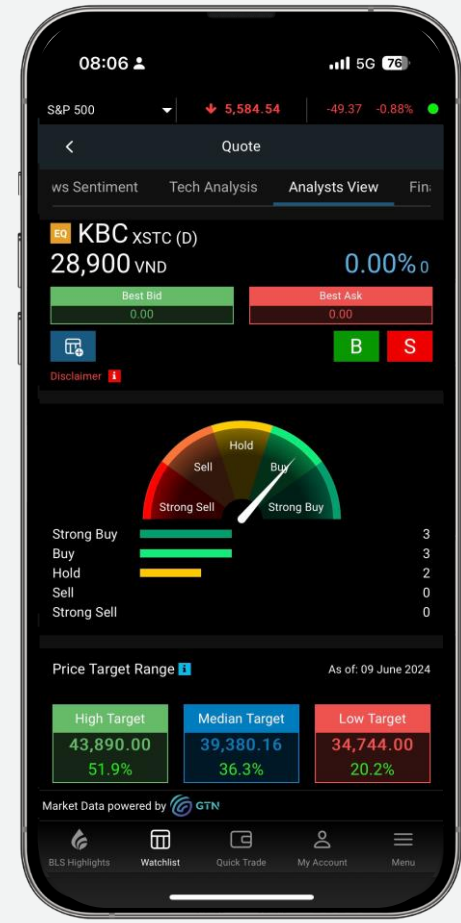
- โครงการนิคมอุตสาหกรรม
- ธุรกิจพัฒนาอสังหาฯ อื่นๆ เช่น โรงแรม ห้างฯ เป็นต้น



VS



สถิติสำคัญ 2567E	KBC	WHA
P/E (x)	12.7	14.6
P/B (x)	1.2	2.1
EV/ EBITDA (x)	8.2	16.8
มูลค่าตลาด (พันล้านบาท)	31.7	73.5
อัตราเติบโตรายได้เฉลี่ย 3 ปี ข้างหน้า (%)	19.1	6.1





# มองภาพแบบมีมิติกับทั้ง 4 กลยุทธ์จาก DCAMIX

BLS Global Investing

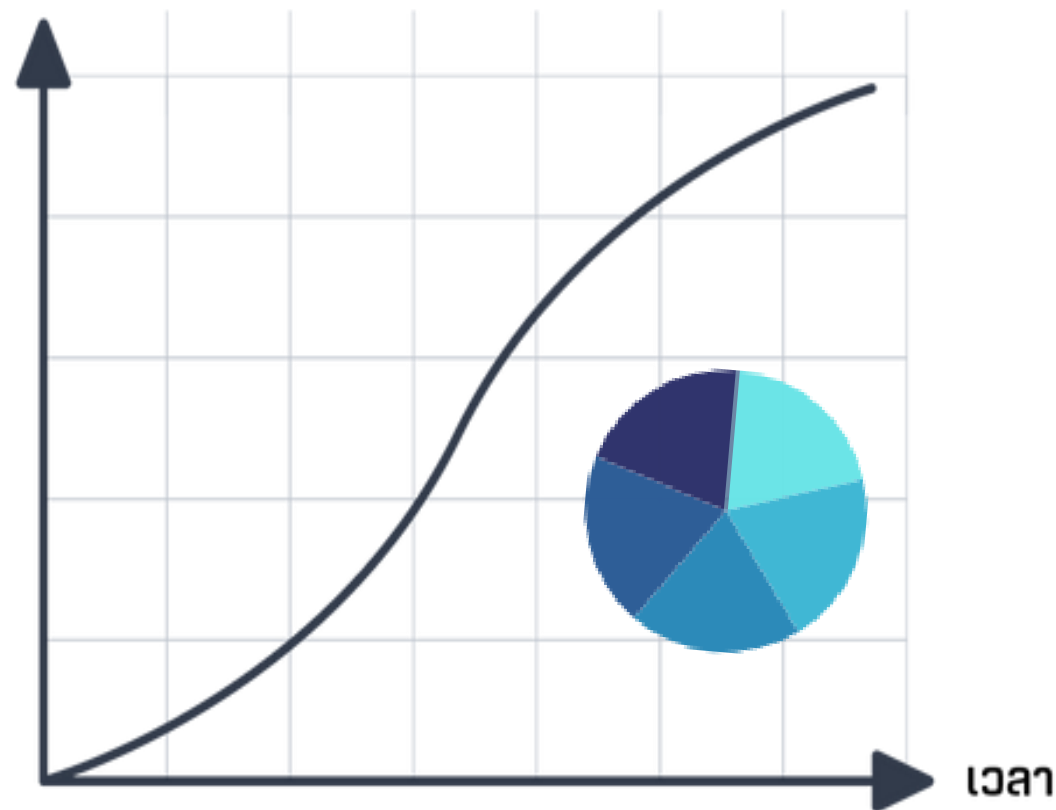
DR01

## DCAMIX

หลักการลงทุน:

DCA รายวันผ่าน DR/ETF ที่อยู่ใน Universe ของ BLS Private Fund โดยนักลงทุนสามารถกำหนดหลักทรัพย์และสัดส่วนการลงทุนใน ETF/DR แต่ละตัวได้ด้วยตนเอง

มูลค่าพอร์ต





# มองภาพแบบมีมิติกับทั้ง 4 กลยุทธ์จาก DCAMIX

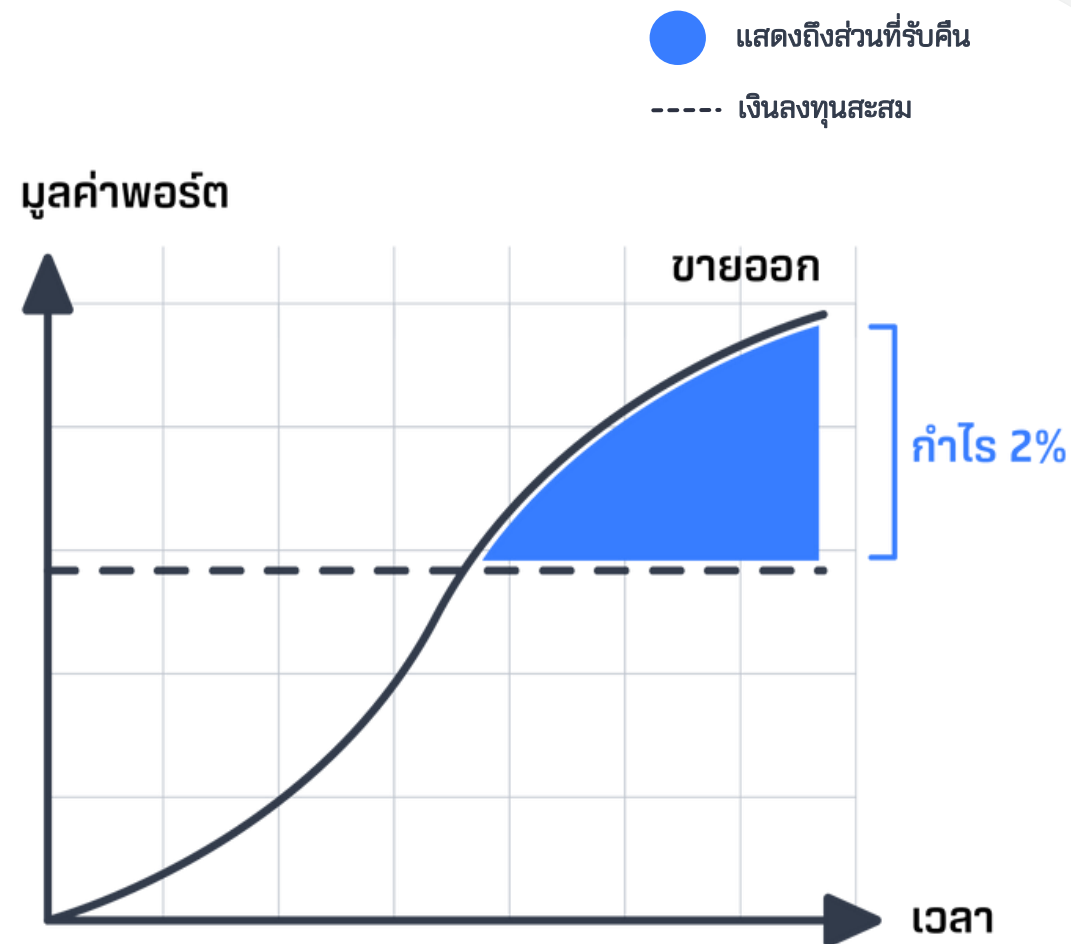
BLS Global Investing

DRG1

## DCAMIXR

### หลักการลงทุน:

DCA รายวันผ่าน DR/ETF เช่นเดียวกับ DCAMIX พร้อมพีเจอร์สเสริมขายคืนหลักทรัพย์บางส่วน ที่เป็นกำไรส่วนเกินจากเงินลงทุนตั้งต้นให้นักลงทุนแบบอัตโนมัติ เมื่อพอร์ตมีกำไรส่วนเกิน 2% และกำไรดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่า 3,000 บาท





# มองภาพแบบมีมิติกับทั้ง 4 กลยุทธ์จาก DCAMIX

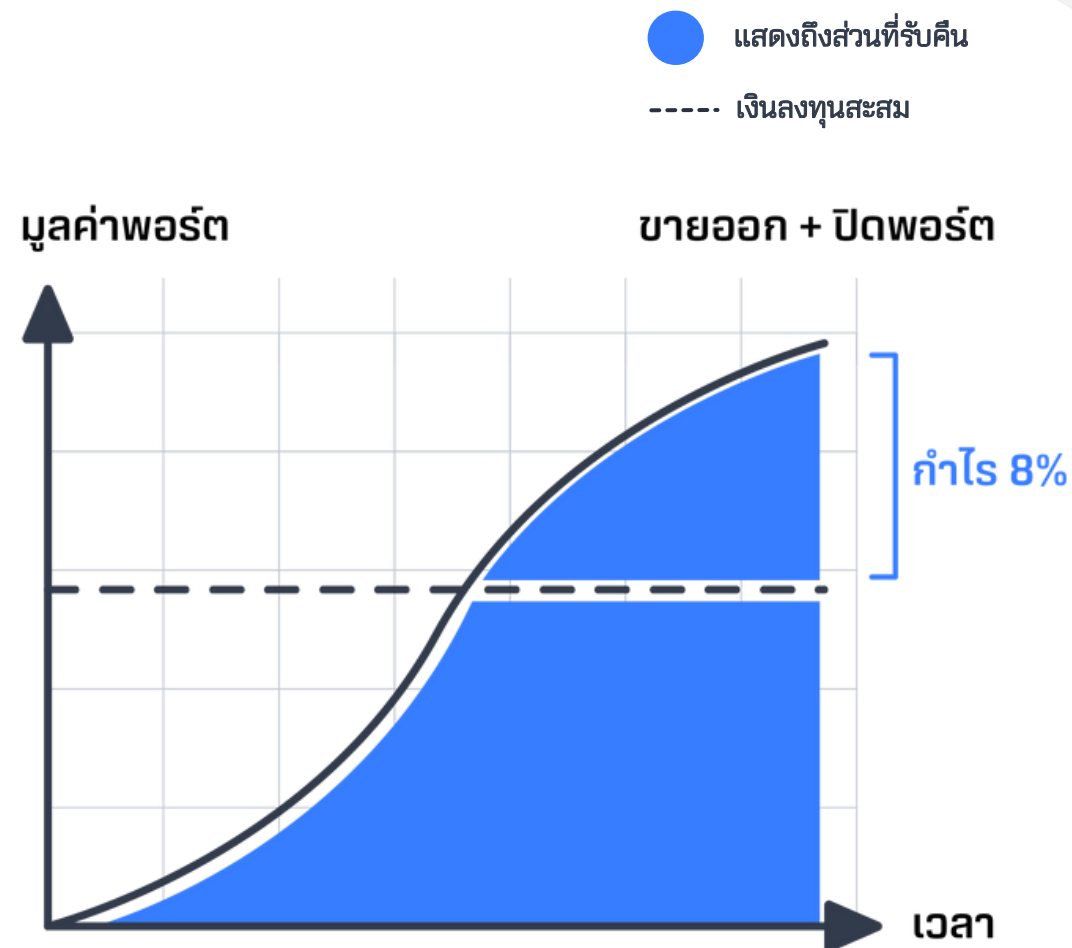
BLS Global Investing

DRG1

## DCAMIXT

### หลักการลงทุน:

DCA รายวันผ่าน DR/ETF เช่นเดียวกับ DCAMIX พร้อมพีเจอร์สเสริมขายคืนหลักทรัพย์ทั้งหมดและยกเลิกการลงทุนแบบอัตโนมัติ เมื่อพอร์ตมีกำไรส่วนเกิน 8% และกำไรดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่า 10,000 บาท





# มองภาพแบบมีมิติกับทั้ง 4 คลยุทธ์จาก DCAMIX

BLS Global Investing

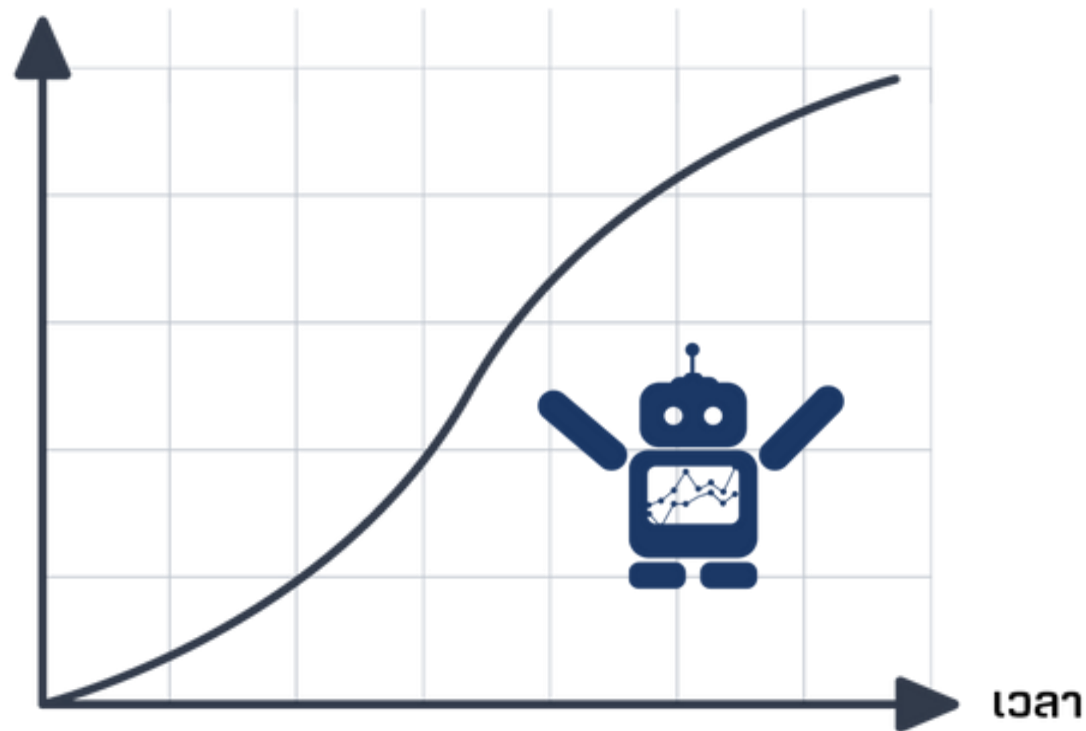
DR01

## DCAMIXB

### หลักการลงทุน:

ผู้เชี่ยวชาญจากหลักทรัพย์บัวหลวง  
บริหารพอร์ต โดยการคัดเลือก  
หลักทรัพย์และน้ำหนักการลงทุนใน  
DR/ETF พร้อมปรับเปลี่ยนสัดส่วนการ  
ลงทุนให้อัตโนมัติตามสถานะตลาด

มูลค่าพอร์ต

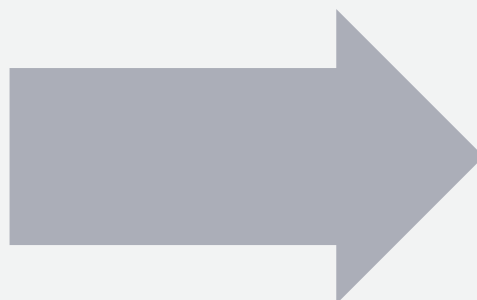




## ต้องการกระจายความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุนไปทั่วโลก

### ปัญหาจากการลงทุนในหลายประเทศ

- ต้องติดตามข่าวสารของแต่ละตลาด
- ดูจังหวะการเข้าลงทุน
- วิเคราะห์สถิติ ตัวเลข และกราฟของแต่ละตลาด



กระจายสินทรัพย์ให้อัตโนมัติตาม  
สถานะตลาด เพื่อสร้างผลตอบแทน  
บนความเสี่ยงที่เหมาะสม

