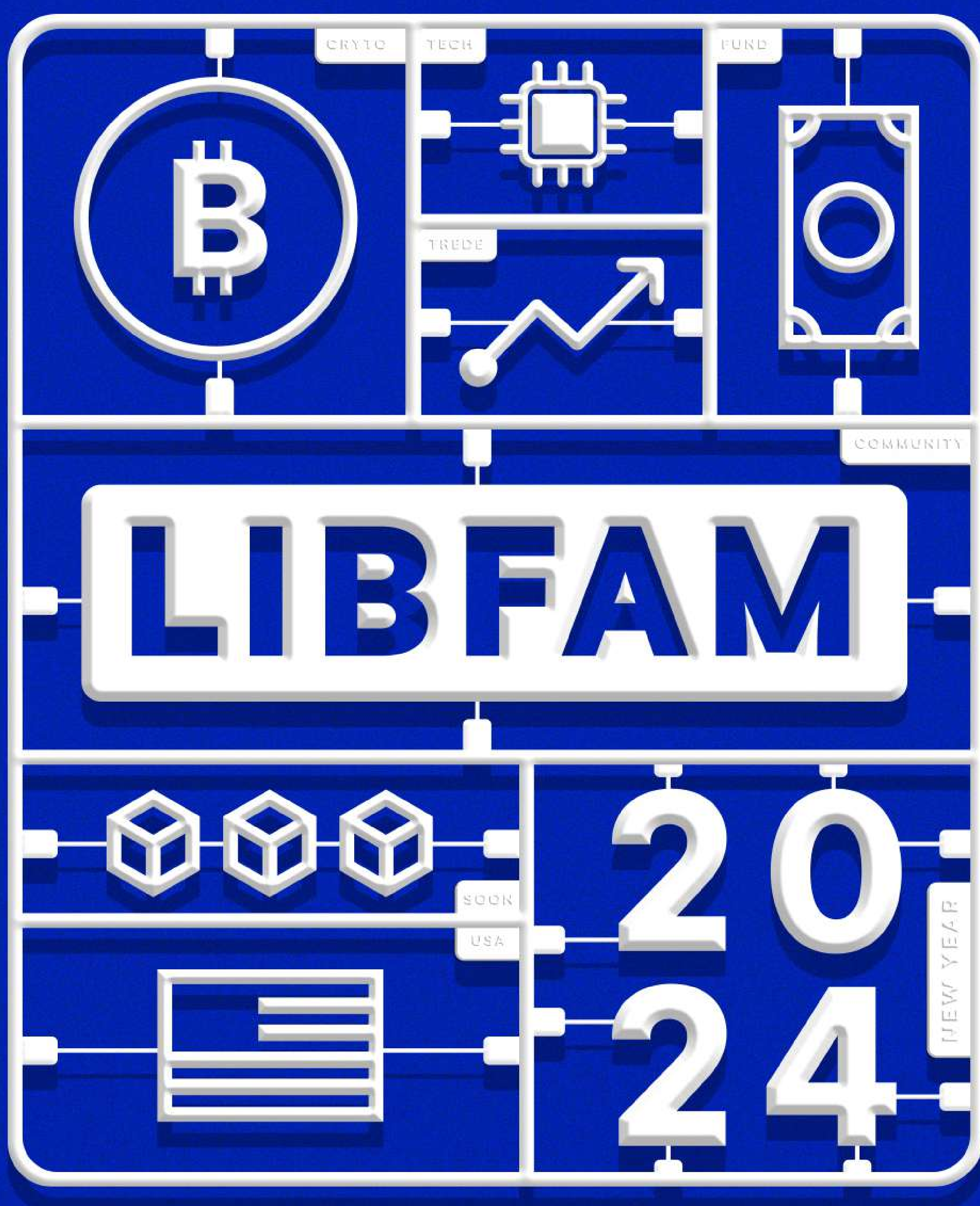


# LIB OF THE MONTH

Investment for all



January 2024



ก้าวสู่ปีมังกรทอง อาจารย์เพชร | January effect ปีนี้จะมีไหม? หน้าแดง | โครงการ  
Easy E-Receipt ใช้อย่างไร ใครได้บ้าง พี่เซียง | ETF กลุ่มธนาคารสหรัฐ 3 แบบ ดร.บุญธรรม |  
ทฤษฎีดาว โค้ชบาส | AI กำลังจะเปลี่ยนโลก อาร์ม



# Hello

## Liberator Family

### สวัสดีชาว liberator

สวัสดีปีใหม่ 2024 ก้าวไปสู่ปีมังกรทองกัน  
ครับ ปีที่ผ่านมาถือเป็นก้าวแรกที่ Liberator  
Securities ได้ลงหลักปักฐานการเป็นโบรกเกอร์  
หมายเลข 21 ในกำกับดูแลของ กสท. ได้อย่าง  
เต็มภาคภูมิ ผลิตภัณฑ์ และ บริการต่างๆ ได้ถูก  
นำขึ้น shelf ให้บริการแก่เพื่อนๆ เรียบร้อยแล้ว  
ซึ่งต้องขอบคุณคำติชม คำแนะนำต่างๆ ที่ทำให้  
พวกเรานำไปพัฒนาสินค้า และ บริการให้ดียิ่ง  
ขึ้น ขอขอบคุณอีกครั้งครับ

ปี 2024 คือ ก้าวที่สองของพวกเราที่จะทำให้  
บริการข้างต้นดียิ่งๆ ขึ้น เราจึงพัฒนาโครงการ  
LIBFAM เริ่ม 1 มี.ค. 2024 ให้เพื่อนได้สนุกกัน  
และแน่นอนว่า ความรู้การลงทุน และ สังคมการ

ลงทุนดีๆที่เท่าเทียม ยังเป็นหลักยึดของพวกเรา  
ชาว Liberator

โดยฝั่ง Research team ปีนี้เราจะเพิ่มความ  
รู้ด้าน ตลาดต่างประเทศ, Crypto Currency รวมถึง  
ถึง Technology และจะสร้างสรรค์ Content การ  
ลงทุนแบบใหม่ๆตอบสนอง Life-style ของ  
เพื่อนๆให้มากยิ่งขึ้น ส่วนผลิตภัณฑ์ หุ้นไทย  
ยังคงเป็นแกนหลัก ก็กำลังมีโปรเจกต์ที่น่าตื่น  
เต้นและไม่เหมือนใครอีกด้วย

กลับมาที่ LIB of the Month ฉบับเปิดตัวปี  
มังกรทอง 2024 ไฮไลท์สำคัญที่ต้องอ่านคือ  
ทำไม อ.เพชร เชื่อว่าปีนี้ จะเป็นปีที่ดีของตลาด  
หุ้นไทย ไปอ่าน 5 เหตุผลนี้กัน นอกจากนั้นก็ยังมี  
เรื่องราวน่ารู้มากมายเช่นเตรียมตัว Easy E-Receipt,  
ทำไมต้อง January Effect, เรียนรู้ทฤษฎี Dow  
Theory, AI จะเปลี่ยนโลกจริงไหม และใครกำลัง  
มองหา ETF US Bank ห้ามพลาด

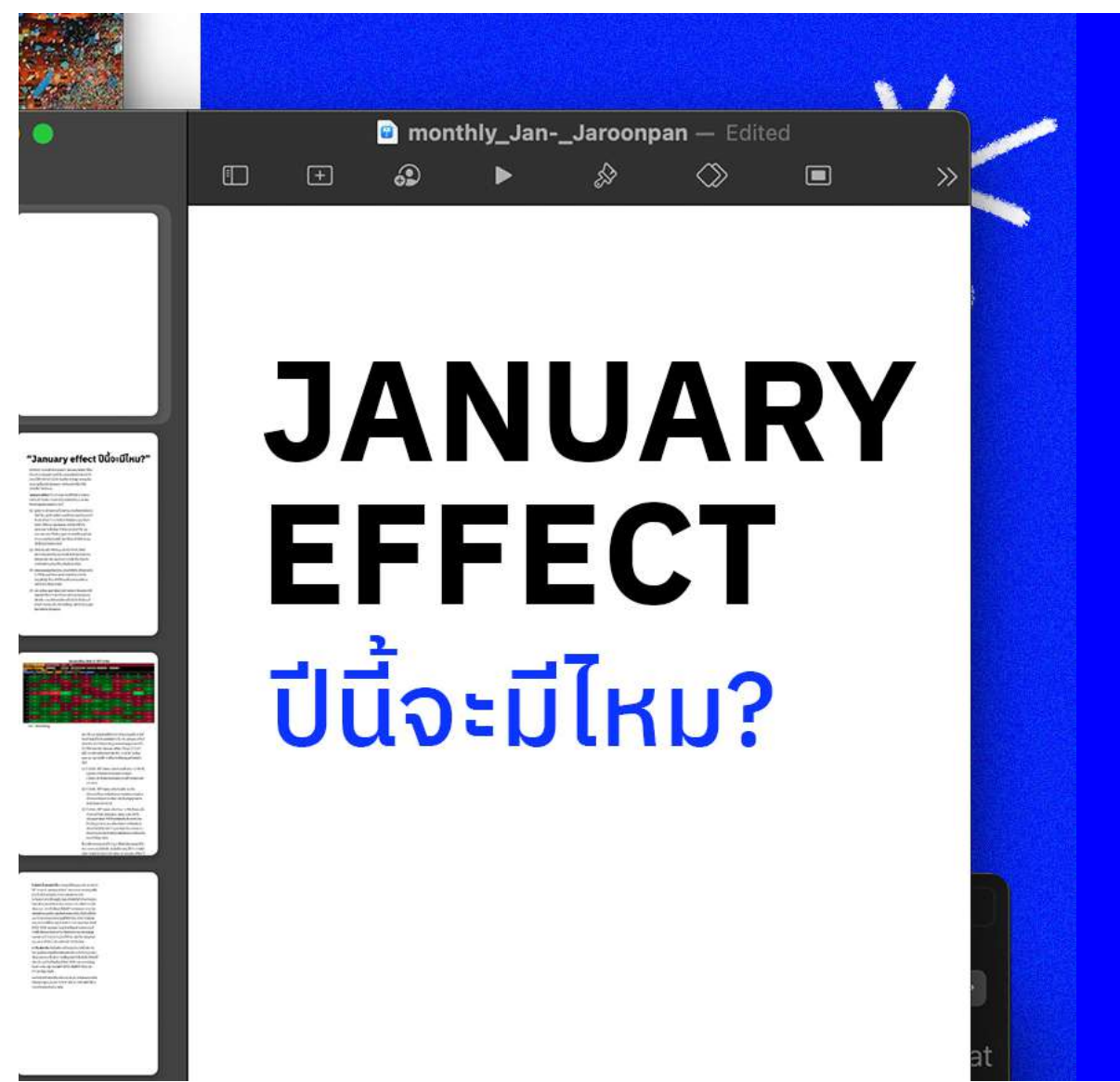
เชิญเพื่อนๆไปอ่าน และสนุกไปกับ  
ปีมังกรทองที่ท้าทาย 2024 กันครับ!



# CONTENTS



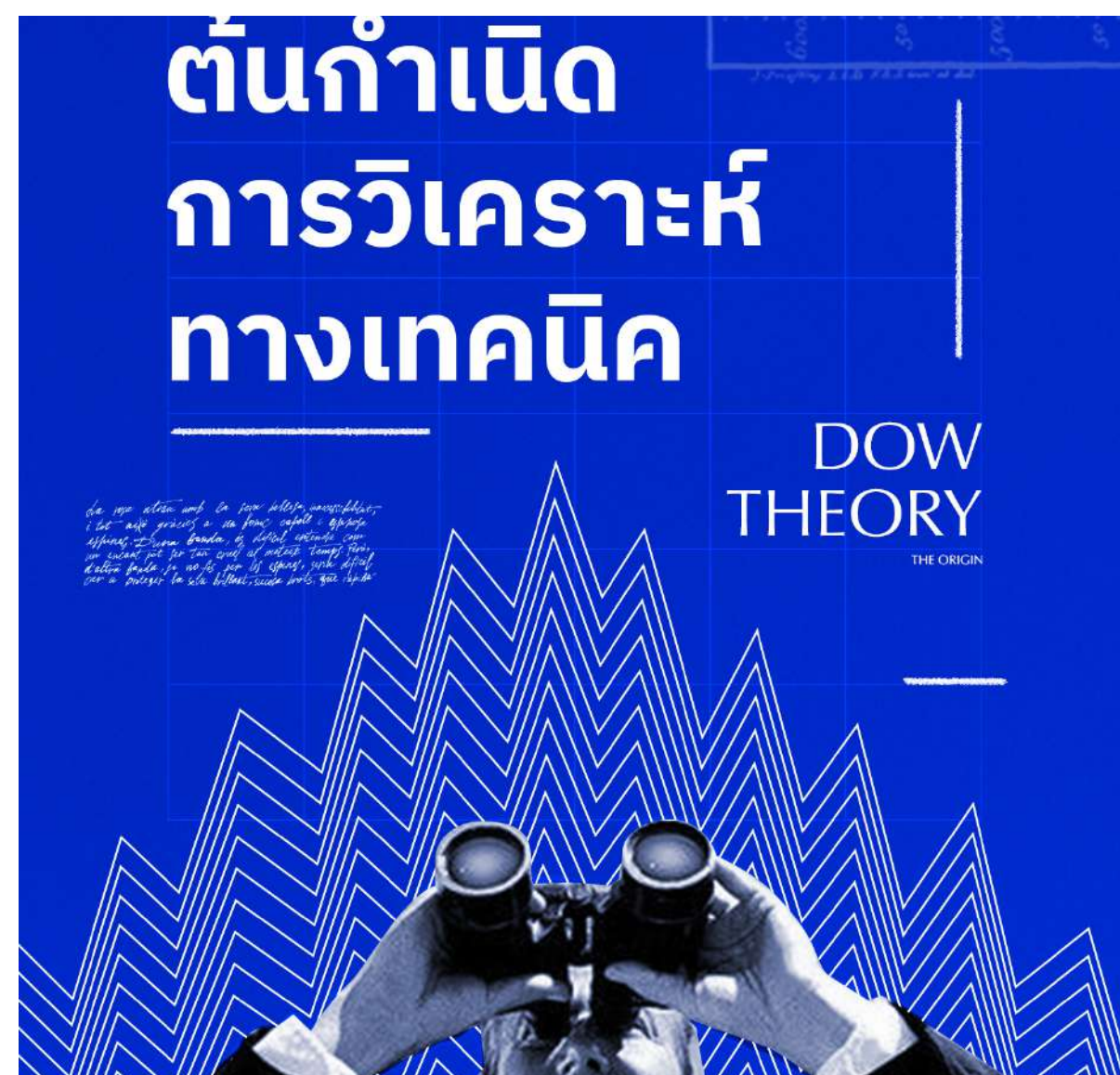
วิจิตร อารยะพิศิษฏ์  
นักกลยุทธ์ การลงทุน



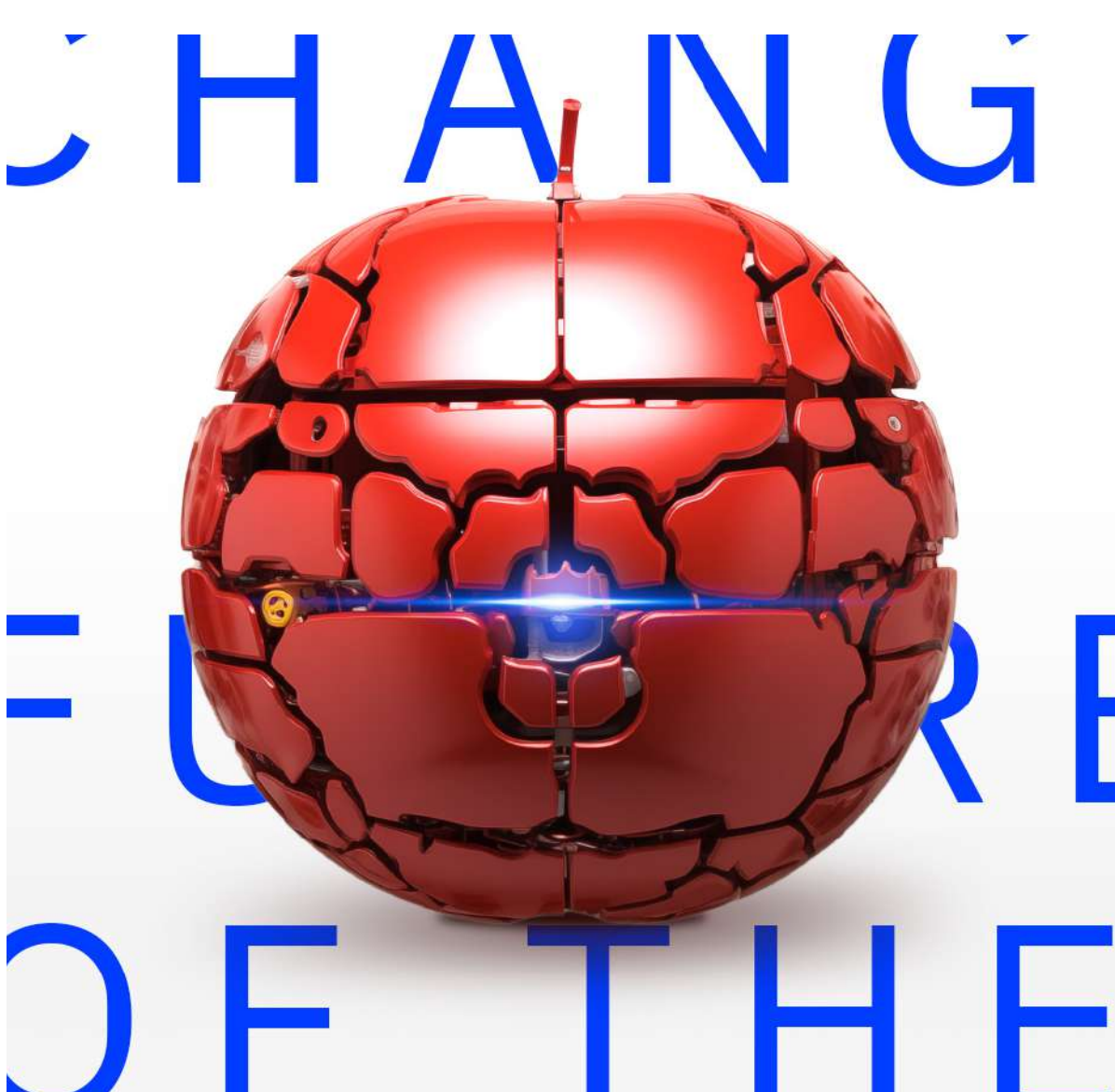
จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research



นารี อภิเศวตกานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค



ทิวตถ์ ชุตีภักดิ์  
Investment Content Creator



ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ  
ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและ  
การลงทุน



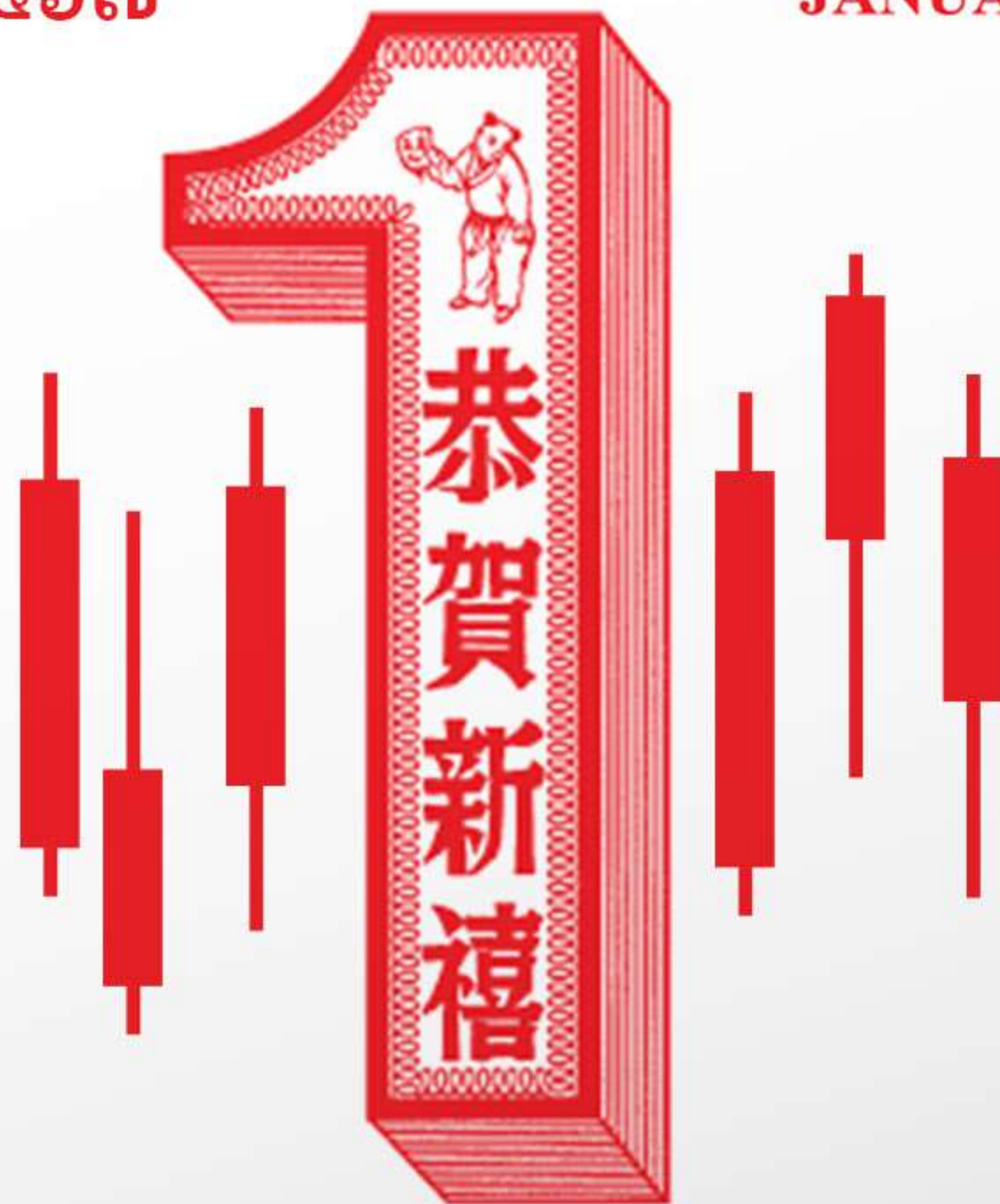
財源廣進

# ก้าวสู่ปีมังกรทอง

มกราคม ๒๕๖๗

JANUARY 2024

แรม  
๑๕  
ค่ำ  
เดือน  
1  
ปีเถาะ



曆陽  
一月一日

จันทร์ 星期六 MON

雪大卯四初  
至冬子八十

# SET

年丑辛  
大月一十

<p>不利 大辛 利 利 丑 東 南 流 方 北 年</p>	<p>今日 喜神 財神 東南</p>	<p>忌 開置買 倉業田 神胎 門 爐</p>	<p>驛馬 天后 四相 宜 嫁娶祭祀 出行開市</p>	<p>甲寅水胃滿 虎日冲肖猴人 ไมถกกับ 冲</p>	<p>生時 甲寅 庚子 辛丑 四柱 今日時辰吉凶</p>
	<p>己巳 中吉 乙亥 中</p>	<p>戊辰 中吉 甲戌 中吉</p>	<p>丁卯 中吉 癸酉 中吉</p>	<p>丙寅 中吉 壬申 中吉</p>	<p>甲子 中吉 辛未 中吉 庚午 中吉</p>

วันนี้เป็นวันธงไชย เลือกเฟ้นฤกษ์ที่ดีแล้ว เหมาะในการมงคลสมรส เปิดกิจการ เข้าบ้านใหม่ ฯลฯ นำเอียงโหราศาสตร์เป็นผู้เรียบเรียง โทร.0-2214-3648 吉日 結婚 開張 進宅 高陞 福基 興工 喜事 全吉 南陽堂日館選吉





**วิจิตร อารยะพิศษฐ**  
นักกลยุทธ์ การลงทุน

ร.ค. พันธุ์ : ภาพรวมการลงทุนเดือนธันวาคมที่ผ่านมา SET ปรับตัวขึ้น แรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อโอกาสการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯในช่วงต้นปี 2024 ผสานกับปัจจัยภายในที่ได้มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ เช่น การออกกองทุน Thailand ESG Fund ถือเป็นเม็ดเงินใหม่ที่เข้ามาช่วงพยุ่งตลาดในช่วงโค้งสุดท้ายของปี

## ก้าวสู่ปีมังกรทอง

ในปีที่ผ่านมา SET ปรับตัวลงราว -15.2%YTD ถือว่าค่อนข้างแย่มากเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดภูมิภาคที่ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้น แต่อย่างไรก็ดีเราคาดว่าปี 2024 SET มีโอกาสปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญ 5 ประเด็น ดังต่อไปนี้

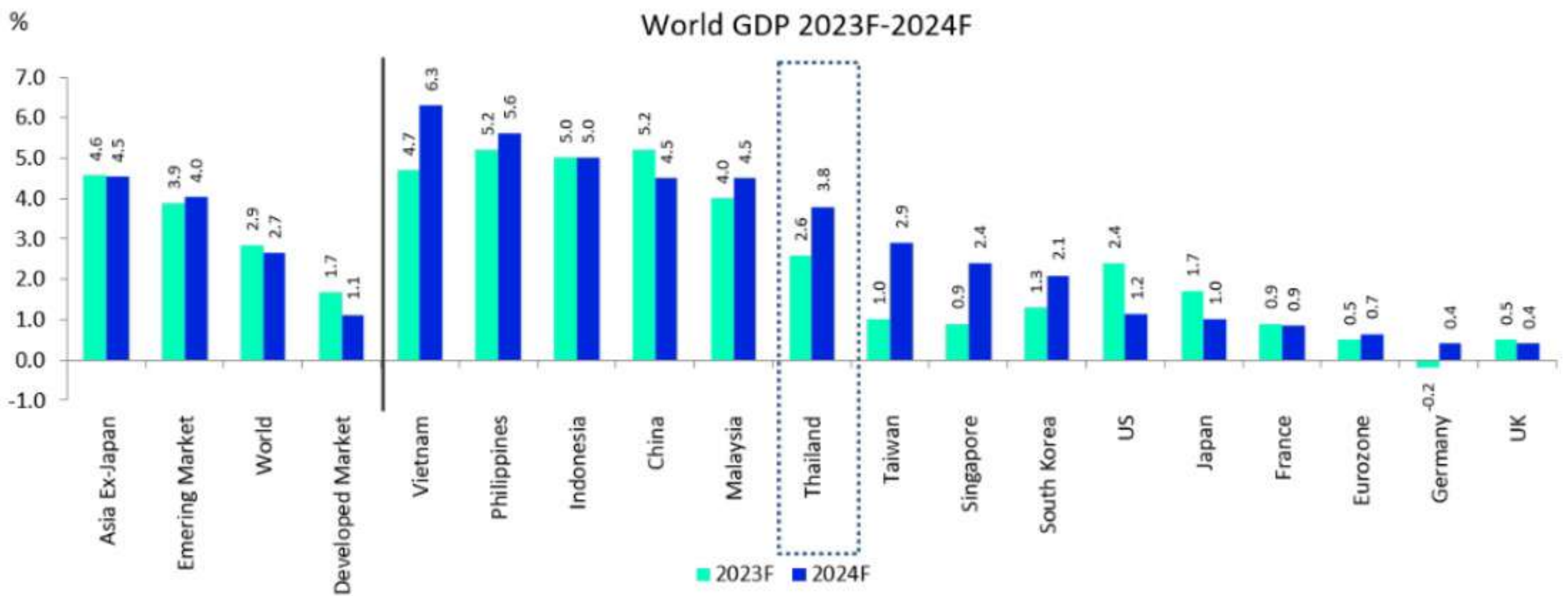
เศรษฐกิจไทย  
ฟื้นตัวต่อเนื่อง

สิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น

ลุ่ม Fund Flow  
ไหลเข้า

Valuation ไม่  
แพง

สถิติบ่งชี้ SET  
ไม่เคยลบ 2 ปี  
ติดต่อกัน



## 1 เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง

1) ภาพรวม GDP ของไทยปี 2023 คาดอยู่ที่ระดับ +2.6%y-y ขณะที่ปี 2024 คาดมีโอกาสเร่งขึ้นสู่ระดับ +3.8%y-y โดยมีแรงหนุนจากทั้งภาคการบริโภคที่ขยายตัวดี การส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชนที่มากยิ่งขึ้น ผลิตานยอดการส่งออกไทยที่น่าจะพลิกกลับมาขยายตัว เช่นเดียวกับภาคการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเติบโตได้มากกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งโดยรวมจะเห็นได้ว่าสัญญาณการเติบโตของไทย ดูแข็งแกร่งกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (US, EU) ค่อนข้างมาก

## 2 สิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาขึ้น

จากการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ใน



ช่วงที่ผ่านมา พบว่ามีสัญญาณการชะลอลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าดอกเบี้ยสำหรับรัฐฯ มีโอกาสที่จะปรับลดลงในช่วงครึ่งปีแรก ซึ่งจะเป็นสัญญาณสำคัญที่บ่งชี้วงจรดอกเบี้ยขาขึ้นสิ้นสุดลงแล้ว เป็นบวกต่อแรงเก็งตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมากยิ่งขึ้น

### 3 ลุ้น Fund Flow ไหลเข้า

ปีที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติต่อเนื่อง โดยมียอดขายสุทธิทั้งปีรวมกว่า 2 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในปีนี้ เราคาดว่า ยอดการส่งออก และภาคท่องเที่ยวจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ซึ่งคาดจะเป็นตัวหนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลมากยิ่งขึ้น เป็นตัวกระตุ้นค่าเงินบาทแข็งค่า สะท้อนโอกาสในการไหลกลับของกระแสเงินทุนต่างชาติในปี 2024

PER(x)	EPS (Baht/shares)			Liberator Estimate		Remark
	2020	2021	2022	2023F	2024F	
	51.5	74.6	92.9	85.0	96.0	
22.3	1150	1666	2074	1898	2144	Mean+2.0SD
21.0	1081	1566	1950	1784	2015	Mean+1.5SD
19.6	1012	1465	1825	1670	1886	Mean+1.0SD
18.3	942	1365	1700	1555	1757	Mean+0.5SD
17.0	873	1265	1575	1441	1628	10Yrs Average (Mean)
15.6	804	1165	1450	1327	1499	Mean-0.5SD
14.3	735	1064	1326	1213	1370	Mean-1.0SD
12.9	666	964	1201	1099	1241	Mean-1.5SD
11.6	596	864	1076	984	1112	Mean-2.0SD



## 4 Valuation ไม่แพง

เราคาดกำไรตลาดปี 2024 (SET EPS) จะเติบโต 13%y-y สู่ระดับ 96 บาทต่อหุ้น ซึ่งสะท้อนว่า SET ณ ปัจจุบันซื้อขายเพียงระดับ PE 14.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 10 ปีย้อนหลังของ SET ที่ 17 เท่า ดังนั้นยังถือว่า SET อยู่ในระดับที่ไม่แพง เป็นระดับที่น่าทยอยสะสม

## 5 สถิติบ่งชี้ SET ไม่เคยลบ 2 ปีติดต่อกัน

ประเด็นสุดท้าย หากกลับมาพิจารณาในเชิงสถิติ จะพบว่าหากย้อนกลับไปในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา จะพบว่า ผลตอบแทนรายปีของ SET ไม่เคยมีการติดลบ 2 ปีติดต่อกัน นั้นแสดงว่าปี 2024 SET มีลุ้นในการปรับขึ้นและยิ่งไปกว่านั้นคือ หากปีใด SET ปรับตัวลงแรง จะมีการปรับขึ้นแรงในปีถัดมา บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นไทยปี 2024 อาจกลับมาฟื้นตัวเด่นเช่นกัน



## ลูน January Effect

คาด SET ช่วงเดือน ม.ค. มีโอกาสปรับตัวขึ้นในกรอบ 1380-1450 จุด จากความคาดหวังเชิงบวกของแนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่เตรียมจะปรับลดลงในช่วงถัดไป ผสานกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐฯ เช่น Easy E-Receipt คาดเข้ามาช่วยกระตุ้นภาคบริโภคเด่นในช่วง ม.ค.-ก.พ. โดยสำหรับกลยุทธ์การลงทุนในเดือนนี้ ยังคงเน้นสะสมหุ้นที่ได้แรงหนุนจากภาพเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัว แนวโน้มผลประกอบการ 2024 ขยายตัวดี ผสานสะสมหุ้นปันผลที่มักจะปรับตัวเด่นในช่วงต้นปี โดยสำหรับ Top Picks เดือน ม.ค.นี้ เราแนะนำ AH, CBG, COCO-CO, CRC, GPSC



# 5 หิ้นเด่น ประจำเดือน มกราคม 2024

\*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



## AH (35)

คาดแนวโน้มปี 2024 ยังเน้นที่กลุ่มลูกค้าหลัก คือ ญี่ปุ่น สหรัฐฯ ความสำเร็จจากฐานลูกค้าในกลุ่ม EV จากฐานการผลิตในโปรตุเกส จีน และไทย ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายเพียง PE 5 เท่า และคาดปันผลสูงราว 5.8%





## CBG (90.0\*)

คาดการณ์ 4Q23 จะเพิ่มขึ้นทั้ง q-q และ y-y แรงหนุนจากยอดขายในตลาด CLMV เริ่มฟื้นตัวผสานกับการเริ่มรับรู้รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเบียร์เป็นไตรมาสแรก ซึ่งถือว่าได้รับการตอบรับที่ค่อนข้างดี เป็นแรงขับเคลื่อนกำไรในปี 2024 เต็มโตเด่น



## COCO CO (10.7)

ยอดการส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีนยังเร่งขึ้นต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q23 เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ และขับเคลื่อนกำไรปี 2024 จะเติบโตก้าวกระโดดสู่ระดับ 993 ล้านบาท (+94%y-y) ขณะที่ Valuation ปัจจุบันเทรดเพียงระดับ Forward PE ที่ 11.7 เท่า

The logo for CENTRAL RETAIL, featuring the word "CENTRAL" in black and "RETAIL" in red, both in a bold, sans-serif font, centered within a white circle.

## CRC (48.0\*)

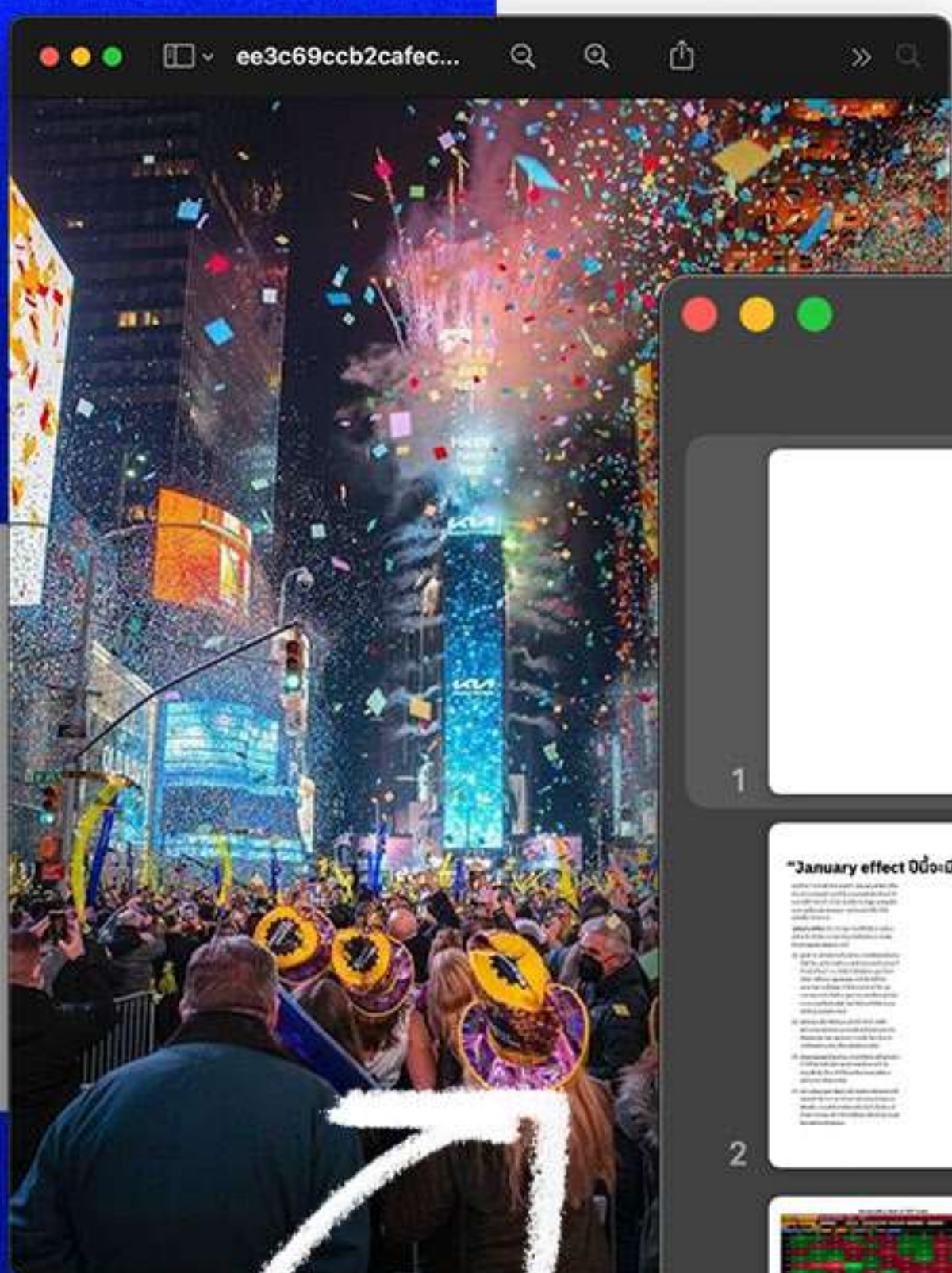
คาดการณ์กำไรปกติ 4Q23 ปรับขึ้นทั้ง q-q, y-y จากการเข้าสู่ช่วง High Season และจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2024 จากการบริโภคที่ขยายตัวดี และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เร่งขึ้น อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากนโยบายภาครัฐฯ เพิ่มเติมในช่วงต้นปีอีกด้วย

The logo for GPSC, featuring a stylized "G" with a red and blue arc above it, followed by the letters "PSC" in a bold, blue, sans-serif font, all contained within a white circle.

## GPSC (57.0\*)

ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาตอบรับปัจจัยลบจาก Policy Risk ไปค่อนข้างมาก โดยแม้ว่ากำไร 4Q23 จะไม่เด่น แต่ Valuation ก็เข้าสู่ระดับที่น่าดึงดูด และคาดการณ์ทางผลประกอบการในปี 2024 จะเริ่มกลับมาดีขึ้นเรื่อยๆ จากราคาค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มปรับขึ้น



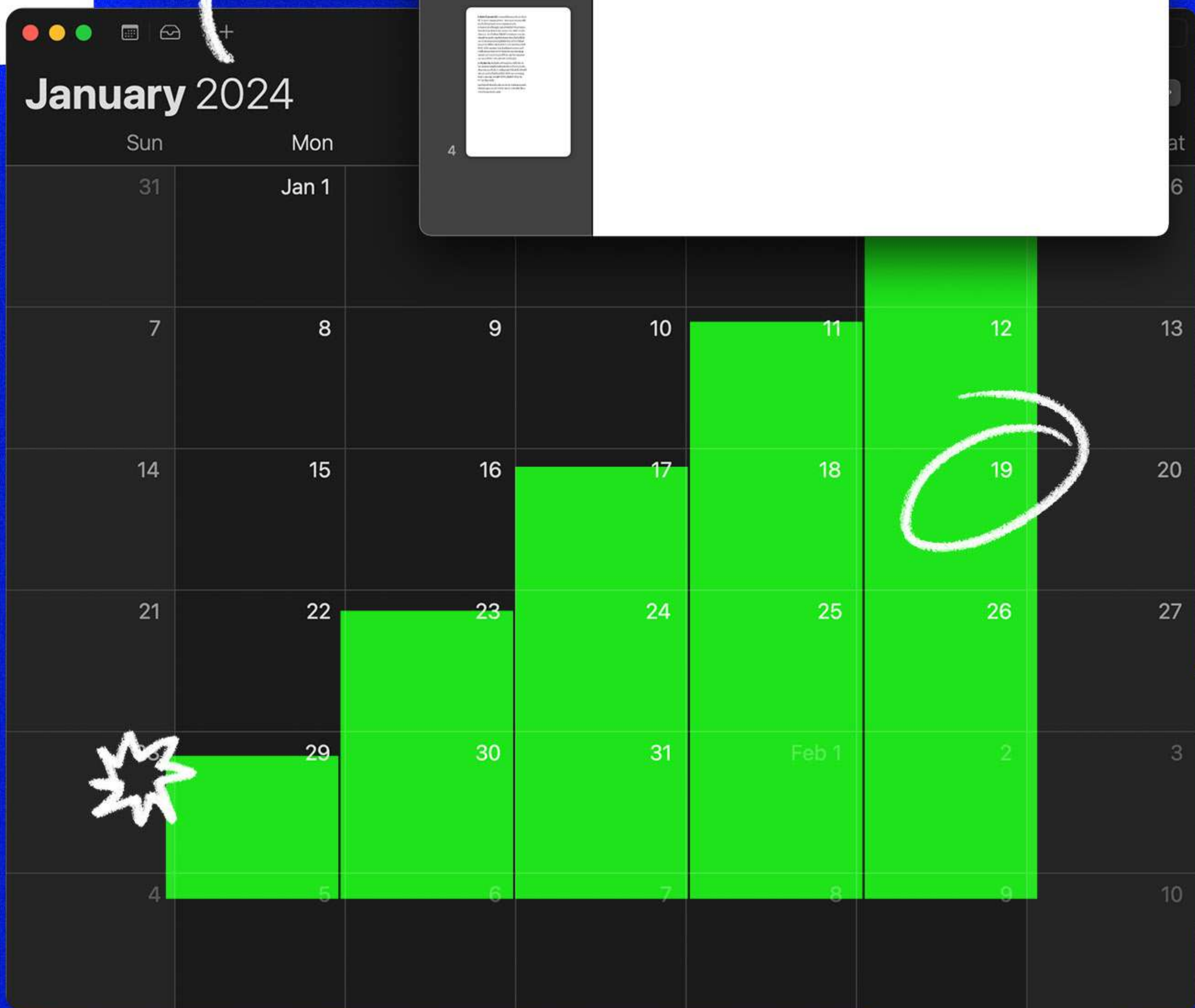


monthly\_Jan-\_Jaroonpan — Edited

# JANUARY EFFECT

## ปีนี้จะมีไหม?

- 1
- 2
- 3
- 4







จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

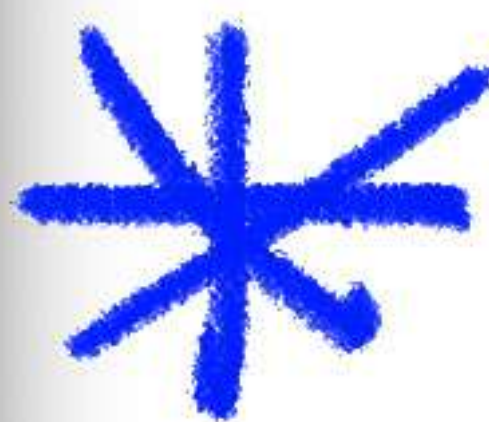
ทุกๆต้นปี มักจะมีคำถามเสมอว่า January effect ปีนี้จะมีไหม? ถ้ามั่นทุกปี และก็ต้องตอบทุกปี หลีกเลียงไม่ได้ คราวนี้สำหรับในปี 2024 ก่อนที่เราจะไปพูดบทสรุปกัน เรามาดูเบื้องหลังกันก่อนว่า มันคืออะไร มีที่มาที่ไปอย่างไร? กันก่อนนะ

## January effect

January effect คือ ปราคฏการณ์ที่ดัชนีตลาดหุ้นจะเคลื่อนไหวในเชิงบวกอย่างโดดเด่นในเดือน มกราคม โดยมีเหตุผลหลายอย่าง ดังนี้

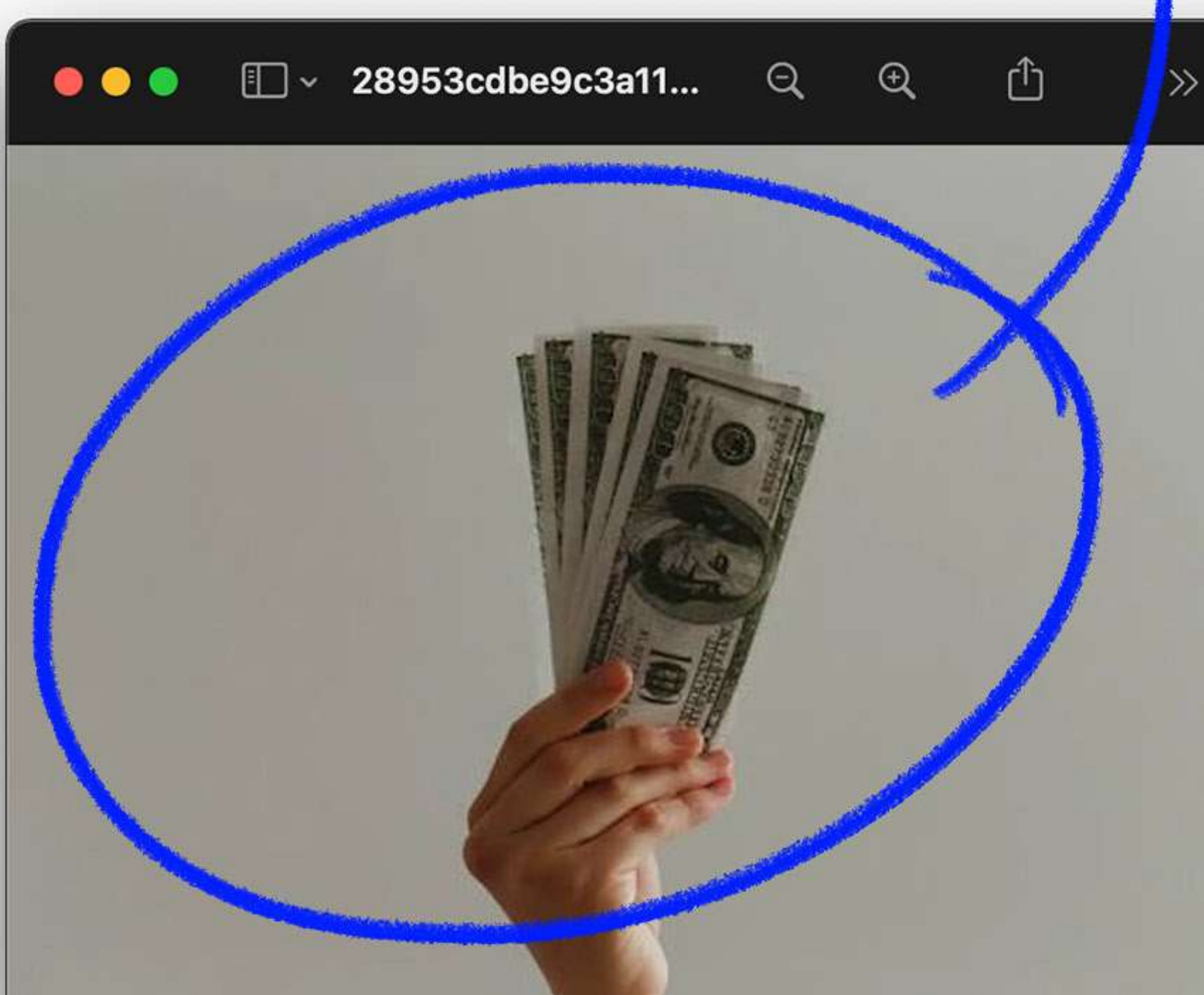
(1) ผู้บริหาร-นักวิเคราะห์ในตลาด มักจะโลกสวยในช่วงต้นปี โดยผู้บริหารมักจะเผยแพร่เป้าหมายธุรกิจของเค้าสำหรับปีใหม่ว่า จะเติบโตเท่าไร (มักจะสูง) ซึ่งนักวิเคราะห์ก็จะเอา guidance เหล่านี้มาใส่ไว้ในประมาณการตั้งต้น





ปี ทำให้คาดการณ์กำไร และ ราคาเหมาะสม จึงมักจะสูงสวยงามเหมือนอยู่ในทุ่งลาเวนเดอร์ในช่วงต้นปี เหล่านี้ช่วยเราให้นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นกันในช่วงต้นปี

(2) นักลงทุน หรือ ฟันด์เมเนเจอร์ต่างชาติ มักปิดสถานะของพอร์ตลงทุนก่อนสิ้นปี ด้วยการลดการถือครองหุ้น (ลด position) จากนั้นก็จะเริ่มกลับมาสร้างสถานะใหม่(ซื้อหุ้นคืน)ในช่วงต้นปี





(3) นักลงทุนมนุษย์เงินเดือน มักจะได้รับโบนัสในช่วงต้นปี ทำให้พวกเขาซื้อหุ้นที่มากพอในการตั้งต้นลงทุนซื้อหุ้น ซึ่งจะช่วยให้มีแรงซื้อจากกองทัพมดเหล่านี้เข้ามาในช่วงต้นปี

(4) ปลายเดือน กุมภาพันธ์ จะมีการประกาศงบประจำปีก่อนหน้านี้ ซึ่งจะตามมาด้วยการจ่ายเงินปันผลงวด 2H หรือ บางบริษัทจ่ายปีละครั้ง ดังนั้น จึงมักจะมี smart money เข้ามาสะสมซื้อหุ้น เพื่อดักเงินปันผลในงวดที่จะมาถึงนั่นเอง

คราวนี้เรามาดูในเชิงสถิติบ้างว่า ด้วยเหตุผลทั้ง 4 ข้อนี้ กับตลาดหุ้นไทยให้ผลลัพธ์อย่างไร เกิด January effect จริงหรือเปล่า? โดยจากข้อมูล Bloomberg จะพบว่าใน 10 ปีที่ผ่านมา เกิด January effect ทั้งหมด 7 ใน 10 ครั้ง และมีค่าเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.85% ในเดือนมกราคม อย่างไรก็ตาม 3 ปีที่ไม่เกิดก็มีเหตุผลที่น่าสนใจดังนี้

(1) ปี 2022, SET index ปรับตัวลงเล็กน้อย -0.5% ซึ่งอยู่ในช่วงท้ายๆของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งยังมีการแพร่ระบาดซ้ำหลายระลอกประปราย





(2) ปี 2020, SET index ปรับตัวลงถึง -4.2% เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในประเทศไทย หลังเห็นสัญญาณจากฝั่งจีนในปลายปี 2019

(3) ปี 2014, SET index ปรับตัวลง -1.9% ซึ่งขณะนั้นเป็นช่วงที่ Fed เตรียมประกาศลดวงเงิน QE ในเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงในตลาดเกิดใหม่เริ่มถูกเทขาย ขณะเดียวกันประเทศไทยมีการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ ท่ามกลางความขัดแย้งในประเทศ ทำให้ตลาดไม่มั่นใจต่อเสถียรภาพของรัฐบาลใหม่



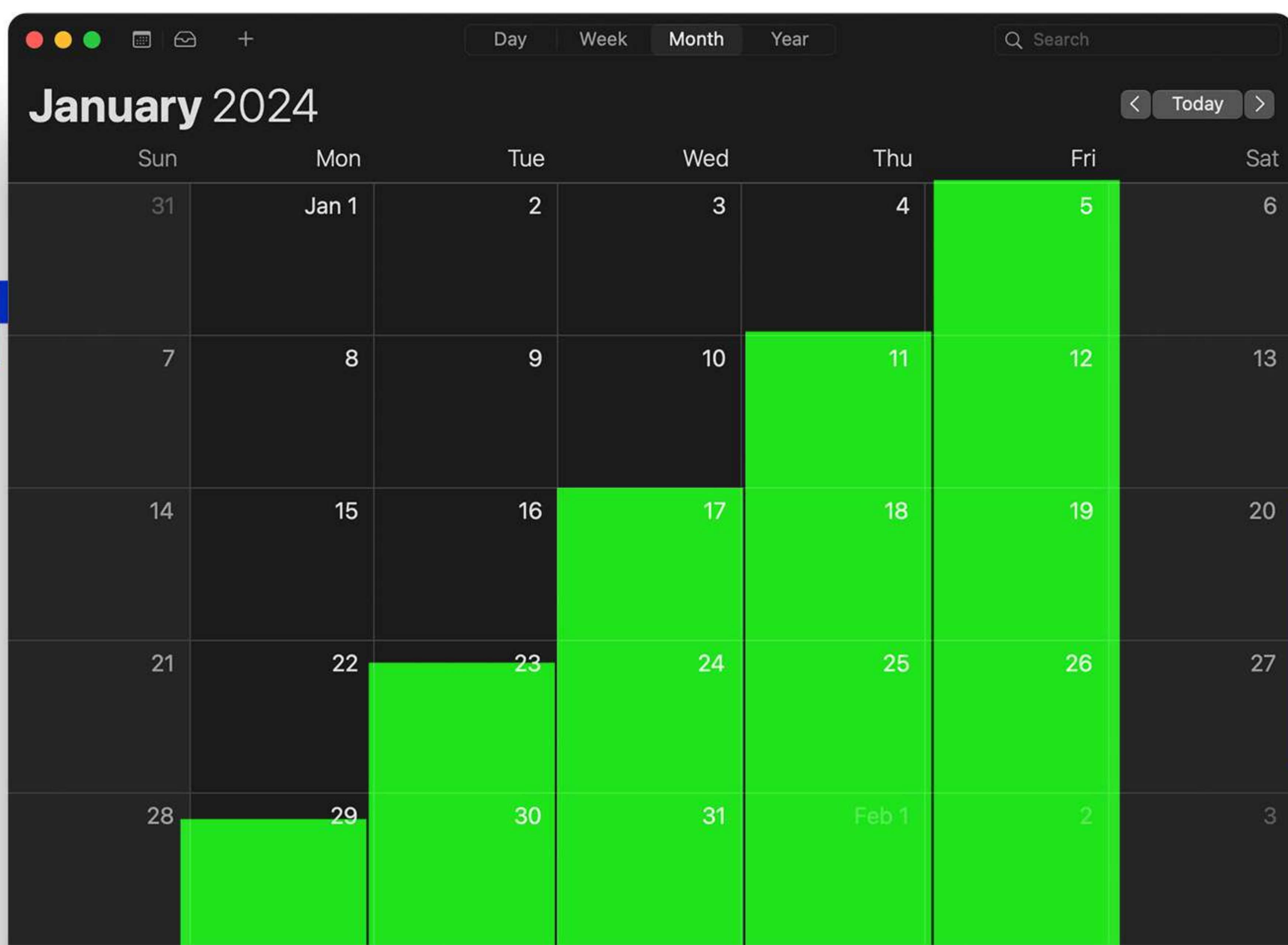
ซึ่งจะเห็นว่าเหตุการณ์ทั้ง 3 ดูจะเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ทั้งสิ้น ดังนั้นก็อาจสรุปได้ว่า หากไม่มีเหตุการณ์อะไรเหนือความคาดหมาย January effect ก็ควรจะเกิดขึ้นเหมือนทุกปี

ปี 2024 นี้ มองอย่างไร หากมองไปโดยรอบแล้ว เราเชื่อว่าปีนี้ “ควรมี January effect” เพราะนอกจากเหตุผลทั้ง 4 ข้างต้นแล้ว สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางก็ยังอยู่ในกรอบจำกัดพื้นที่ ส่วนการเมืองไทยจะมีประชุมอภิปราย พรบ.งบประมาณ 2567 ราวต้นเดือนม.ค. (หากไม่เลื่อน) ก็เชื่อได้ว่าภาพของการกระตุ้นเศรษฐกิจจะถูกนำมาพูดถึงอีกตลอดเดือน ซึ่งเป็นเชื้อไฟแห่งความหวังของตลาดทุนได้ดีอีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้นนักลงทุนต่างชาติซึ่งขายหุ้นไทยไปกว่า 2 แสนล้านบาทในปี 2023 ทำให้มี position ในหุ้นไทยที่ค่อนข้างน้อย ขณะที่การฟื้นตัวของไทยคาดว่าจะโดดเด่นในกลุ่ม Emerging market แม้ว่าจะมาจากฐานต่ำก็ตาม สุดท้าย Valuation ของตลาดก็ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/E 10 ปีอีกด้วย



มา Action กัน ดั่งนั้นเพื่อนๆที่ห่อหุ้นข้าม  
มาปีนี้ หรือ ยังไม่มี position ในหุ้นก็อาจต้อง  
เพิ่มสถานะไว้บ้างในช่วงต้นเดือน มกราคม ซึ่ง  
เชื่อว่า หุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโตได้ต่อปีนี้ หรือ  
ผ่านจุดที่แย่ที่สุดไปแล้วในปี 2023 และราคา  
หุ้นอยู่โซนล่าง เช่น กลุ่ม โรงไฟฟ้า GPSC BGRIM  
ปิโตรเคมี PTTGC ก็ดูน่าสนใจ

รวมถึงหุ้นที่กำลังจะขึ้นเครื่องหมาย XD  
จ่ายปันผลงดัดไปในอัตราสูงๆ เช่น AP  
TISCO JAS Q-CON NER STGT ก็ล้วนน่าสนใจ  
สะสมเช่นกันนะครับ





# โครงการ Easy E-Receipt

ใช้อย่างไร ใครได้บ้าง







นารี อภิเศกตกานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

โครงการ Easy E-Receipt คือ? : ก่อนที่จะเริ่มใช้จริง เราจะมาเล่าให้ฟังก่อนว่า โครงการดังกล่าวมีไว้เพื่ออะไร และใช้ชื่ออะไรได้บ้างกันนะคะ

## โครงการ Easy E-Receipt

โครงการ Easy E-Receipt เป็นโครงการสำหรับผู้มีเงินได้ซึ่งมีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา โดยจะไม่รวมห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล โดยผู้ร่วมโครงการจะต้องซื้อสินค้าและบริการจากร้านค้าในราชอาณาจักรที่อยู่ในระบบภาษี โดยจะต้องมีใบกำกับภาษีเต็มรูปแบบในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบ e-Tax Invoice & e-Receipt ของกรมสรรพากร มูลค่ารวมไม่เกิน 50,000 บาท ระยะเวลาเริ่มโครงการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม – 15 กุมภาพันธ์ 2024 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการสนับสนุนการบริโภคในประเทศ และสนับสนุนผู้ประกอบการที่อยู่ในระบบภาษีให้ใช้ระบบภาษีอิเล็กทรอนิกส์



## Easy E-Receipt ซื้องะไรได้ และไม่ได้บ้าง

Easy E-Receipt สามารถใช้ซื้อสินค้าและบริการจากร้านค้าที่ออกใบกำกับภาษีเต็มรูปแบบ ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบ e-Tax Invoice & e-Receipt ของกรมสรรพากร เว้นแต่ค่าซื้อสินค้าหรือค่าบริการ ดังต่อไปนี้

- 1 ค่าหนังสือ หนังสือพิมพ์ นิตยสาร
- 2 ค่าบริการหนังสือ หนังสือพิมพ์ และ นิตยสารที่อยู่ในรูปของข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต
- 3 ค่าสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ซึ่งเป็นสินค้าที่ได้ลงทะเบียนกับกรมการพัฒนาชุมชนไว้แล้ว โดยกรณีซื้อสินค้าหรือรับบริการดังกล่าวจากผู้มิใช่ผู้ประกอบการจดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม ต้องได้รับใบรับในรูปแบบใบรับอิเล็กทรอนิกส์ผ่านระบบ e-Tax Invoice & e-Receipt ของกรมสรรพากร



## สินค้าที่ไม่รวม

### Easy E-Receipt ลดหย่อนภาษีไม่ได้อิง

- 1) ค่าซื้อสุรา เบียร์ และไวน์
- 2) ค่าซื้อยาสูบ
- 3) ค่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์ และเรือ
- 4) ค่าน้ำมันและก๊าซสำหรับเติมยานพาหนะ
- 5) ค่าสาธารณูปโภค ค่าน้ำประปา ค่าไฟฟ้า
- 6) ค่าบริการโทรศัพท์ ค่าบริการอินเทอร์เน็ต
- 7) ค่าบริการสำหรับบริการที่มีข้อตกลงการให้บริการระยะยาวซึ่งเริ่มต้นก่อนวันที่ 1 มกราคม 2567 หรือสิ้นสุดหลังวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2567 แม้ว่าจะจ่ายค่าบริการระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2567 ถึงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2567 ก็ตาม
- 8) ค่าเบี้ยประกันวินาศภัย โดยหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขอื่น ๆ เป็นไปตามที่อธิบดีกรมสรรพากรประกาศกำหนด



ระดับ เงินได้สุทธิ (บาท)	อัตราภาษี ที่ต้องเสีย (%)	ภาษีที่ได้ออกตามระดับการใช้สิทธิ์ลดหย่อน (บาท)				
		10,000	20,000	30,000	40,000	50,000
ไม่เกิน 150,000	-	-	-	-	-	-
150,000 - 300,000	5 %	500	1,000	1,500	2,000	2,500
300,000 - 500,000	10 %	1,000	2,000	3,000	4,000	5,000
500,000 - 750,000	15 %	1,500	3,000	4,500	6,000	7,500
750,000 - 1,000,000	20 %	2,000	4,000	6,000	8,000	10,000
1,000,000 - 2,000,000	25 %	2,500	5,000	7,500	10,000	12,500
2,000,000 - 5,000,000	30 %	3,000	6,000	9,000	12,000	15,000
5,000,000 ขึ้นไป	35 %	3,500	7,000	10,500	14,000	17,500

**เงื่อนไขผู้รับสิทธิ์**

- ไม่ได้รับสิทธิ์  
โครงการดิจิทัลวอลเล็ต
- มีรายได้เกิน  
70,000 บาทต่อเดือน
- มีเงินฝากในบัญชี  
เกิน 500,000 บาท

ที่มา : accrevo.com

## ซื้อครบ 50,000 บาท ได้เงินคืนเท่าไร

สำหรับการคืนเงินลดหย่อนภาษีนั้น จะได้ออกเงินคืนขึ้นกับอัตราภาษีที่แต่ละบุคคลต้องเสียภาษี ไม่ใช่ซื้อครบ 50,000 บาททุกคนจะได้เงินคืน 50,000 บาท ตัวอย่างเช่น ถ้าฐานเงินเดือนต้องเสียภาษีอัตรา 20% ถ้าซื้อครบ 50,000 บาทจะได้เงินคืน 10,000 บาท เพื่อให้ง่ายจึงให้ดู รูปด้านบน





**EASY  
E-RECEIPT**

ใครได้ประโยชน์จากมาตรการบ้าง : จากมาตรการดังกล่าว เราคาดว่าหุ้นที่ได้ประโยชน์โดยตรงคือกลุ่มสินค้าและบริการที่มีราคาค่อนข้างสูง (Big ticket size) และกลุ่มเป้าหมาย คือกลุ่มผู้มีรายได้กลางถึงสูง และกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้ประโยชน์โดยตรง คือ

- 1) กลุ่มค้าปลีก : โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้า, โทรศัพท์มือถือ, เครื่องตกแต่งบ้าน (เช่น COM7, CPW, SPVI, SYNEX, HMPRO เป็นต้น)
- 2) กลุ่มห้างสรรพสินค้า : CRC
- 3) กลุ่มโรงแรม : ERW, CENTEL
- 4) กลุ่มร้านอาหาร : M, ZEN

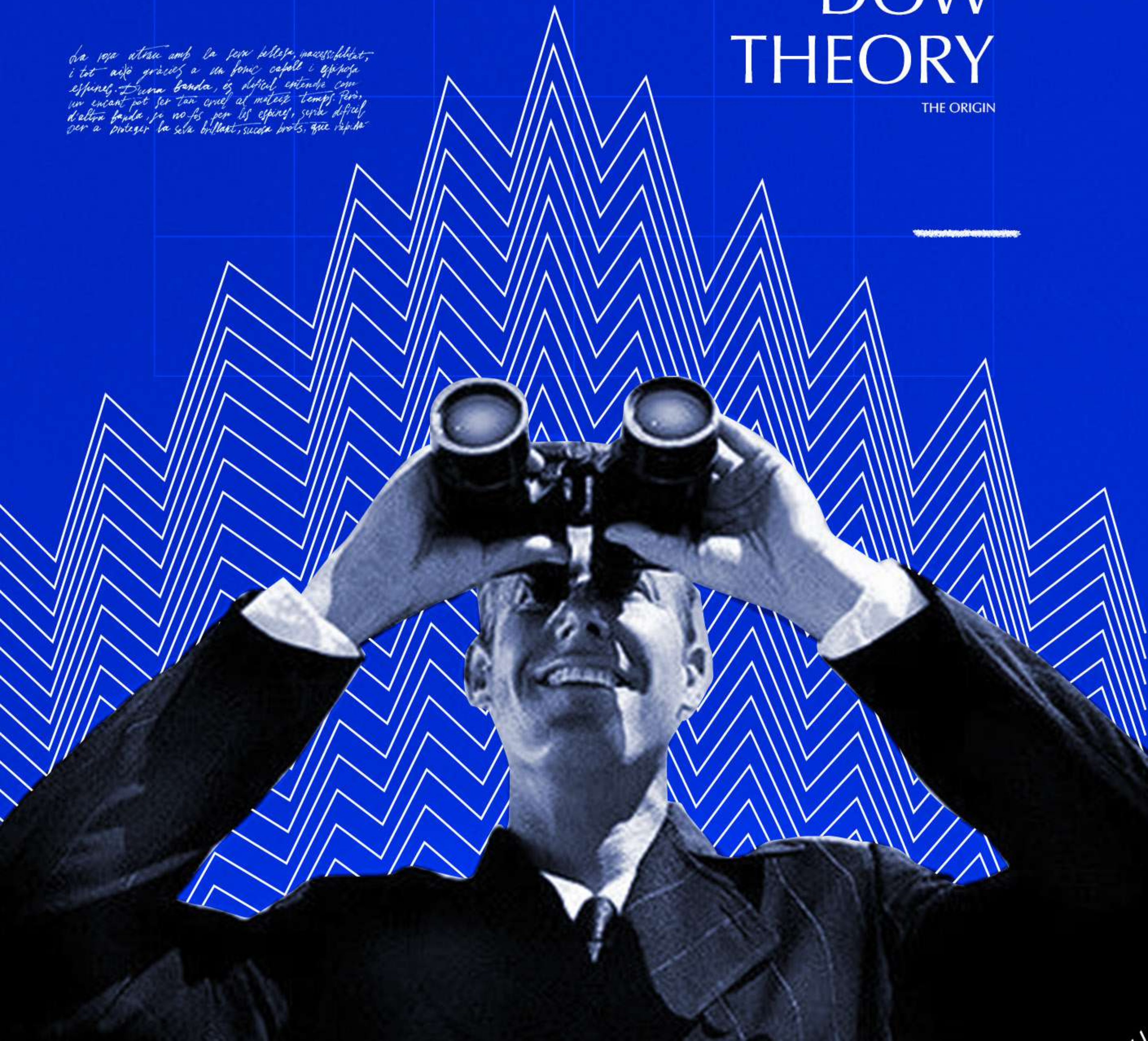


# ทฤษฎีดาว ต้นกำเนิด การวิเคราะห์ ทางเทคนิค

DOW  
THEORY

THE ORIGIN

*Da veu atrà amb la seva bellesa, inaccessible,  
i tot això gràcies a un bonic capell i espines.  
D'una banda, és difícil entendre com  
un encant pot ser tan cruel al mateix temps. Però,  
d'altra banda, ja no fos per les espines, seria difícil  
per a protegir la seta brillant, sucosa i brots, que sapia*







อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

## Dow Theory คืออะไร ?

- ทฤษฎีวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคา
- เป็นต้นกำเนิดการวิเคราะห์ทางเทคนิค
- คิดค้นโดย Charles H. Dow
- มีมากกว่า 100 ปี แล้ว ยังใช้ได้ในปัจจุบัน

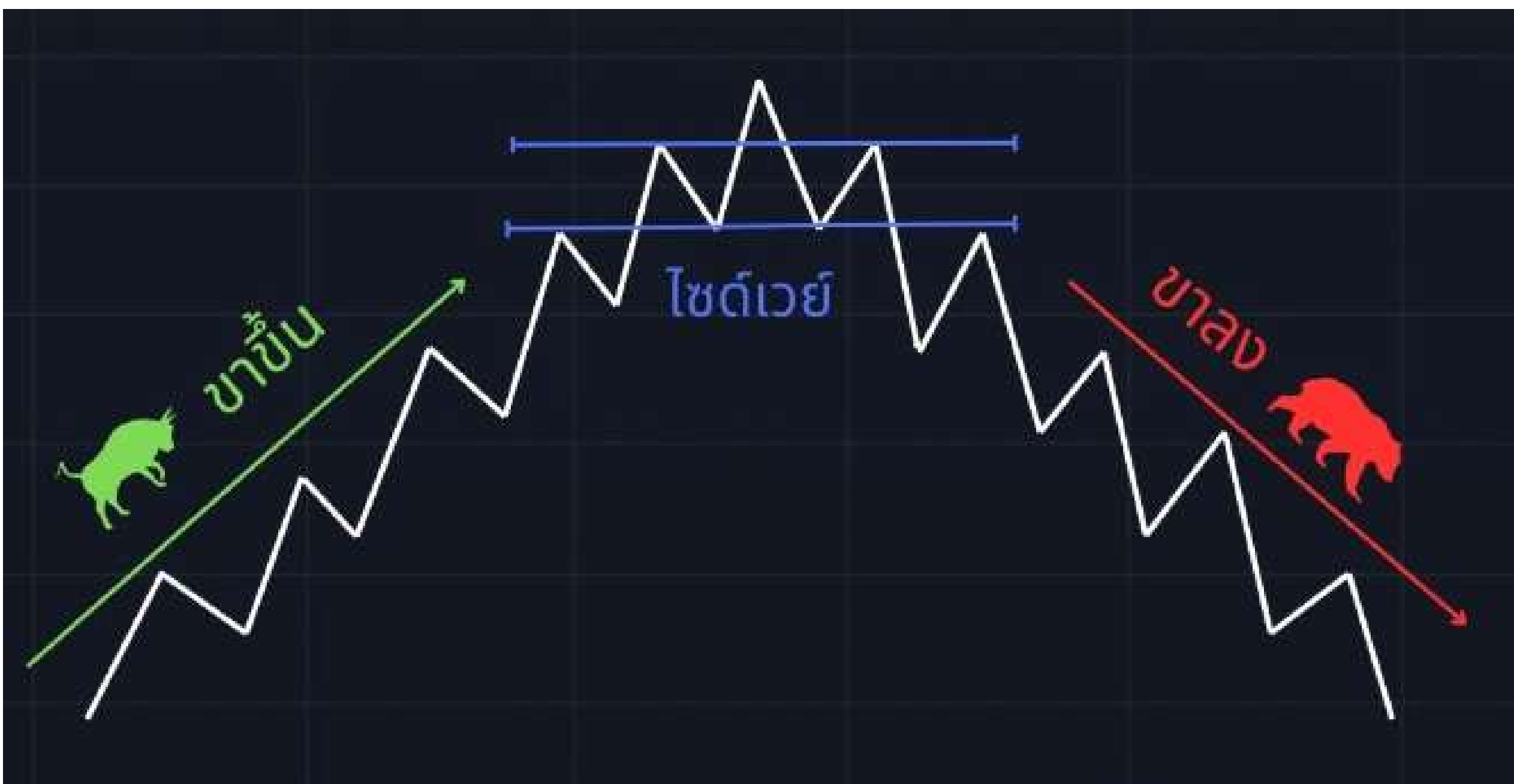
## หลักการ 6 ข้อของ Dow Theory

---

### 1. ราคาได้สะท้อนทุกอย่างไว้หมดแล้ว

ข่าวสาร งบการเงิน อารมณ์ตลาด ได้สะท้อนไป  
ในราคาไว้หมดแล้ว





ตัวอย่างแนวโน้ม ขาขึ้น ขาลง และ Sideway

## 2. ราคาเคลื่อนไหวเป็นแนวโน้ม

- แนวโน้มแบ่งเป็น : ขาขึ้น ขาลง และ Sideway

Trend แบ่งออกเป็นแนวโน้มได้อีก 3 แนวโน้มได้แก่

- Primary Trend หรือแนวโน้มหลัก ใช้ระยะเวลา 1 ปีขึ้นไป (มีความสำคัญมากที่สุด)
- Secondary Trend หรือแนวโน้มรอง ใช้ระยะเวลา 1-6 เดือน (มีความสำคัญรองลงมา)



- Minor Trend หรือ แนวโน้มย่อย ใช้ระยะเวลาต่ำกว่า 1 สัปดาห์ (ไม่ค่อยมีความสำคัญเท่าไรนัก)



### 3. เทรนด์แบ่งเป็น 3 ช่วงสำคัญ

- ช่วงเก็บของ (Accumulation phase) : ช่วงหุ้นถูก นักลงทุนเริ่มเก็บสะสม
- ช่วงเกิดเทรน (Absorption phase) : ช่วงตลาดเริ่มมีความเชื่อมั่น ผู้ลงทุนเริ่มเข้ามา
- ช่วงแจกจ่าย (Distribution phase) : ช่วงนักลงทุนทำกำไร ทิ้งหุ้นกัน



---

## 4. ราคาต้องสอดคล้องกัน

- ราคาสินค้าที่เกี่ยวข้อง ควรไปในทิศทางเดียวกัน
- เช่น SET ทะลุ High ขึ้น SET50 ก็ควรทะลุ High ขึ้น
- หากในทางตรงกันข้าม SET ทะลุ High ขึ้น แต่ SET50 ไม่ทะลุ High ขึ้น อย่างนี้ ต้องระวัง

---

## 5. Vol. หรือ ปริมาณการซื้อขายต้องสัมพันธ์กัน

- ช่วงแนวโน้มขาขึ้น เวลาขึ้น Vol. ควรขึ้น และในช่วงราคาย่อตัวในขาขึ้น Vol. จะหาย
- ช่วงแนวโน้มขาลง เวลาลง Vol. ควรขึ้น และในช่วงราคาดีตัวในขาลง Vol. จะหาย

---

## 6. แนวโน้มจะเคลื่อนไหวไปเรื่อยๆ จนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแนวโน้ม



---

## (การขึ้น จะขึ้นจนกว่าจะไม่ขึ้น และ การลง จะลงจนกว่าจะไม่ลง)

- ราคาวิ่งจะเป็นเทรนด์อย่างต่อเนื่อง ในทิศทางใดทิศทางหนึ่ง จนกว่าจะเกิดการกลับตัวของราคา และ เปลี่ยนทิศทางแนวโน้มของราคาเรียกว่าราคามีการเปลี่ยนโครงสร้าง หรือเปลี่ยนเทรนด์

---

## สรุป

- การใช้ทฤษฎี Dow Theory จะทำให้เทรดเดอร์นั้นลงทุน เข้าใจถึงภาพรวมของตลาดได้ดียิ่งขึ้น
- มองเห็นแนวโน้มของราคา รู้ว่าราคามีการปรับตัวไปในทิศทางใด และมีแนวโน้มว่าจะเป็นอย่างไรต่อไป



AI IS  
CHANGING -  
THE FUTURE  
OF THE  
WORLD

AI กำลังจะเปลี่ยนโลกอนาคตไปอย่างสิ้นเชิง





ทิวัตถ์ ชุตีภักตร์

Investment Creator

สวัสดีครับพี่ๆเพื่อนๆน้องๆชาว ลีเบอเรเตอร์  
ทุกๆท่าน ผมอาร์ม ทิวัตถ์ ชุตีภักตร์ เป็น Invest-  
ment Content Creator ให้กับทางลีเบอเรเตอร์  
หลายๆท่านคงจะได้เห็นผมในรายการอย่าง LIB  
Insights ที่สัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทมหาชนอย่าง  
เจาะลึก และรายการ Weekly Crypto Update  
ที่มาอัปเดตเรื่องราวในแวดวงของคริปโตเคอร์  
เรนซี หลังจากนั้นผมก็จะคลอдрายการ Live รวม  
ไปถึงคลิปให้ความรู้ด้านการลงทุนผ่าน LIB Glue  
ด้วยนะครับ ขอฝากเนื้อฝากตัวกับนักลงทุนด้วย  
นะครับ

## โพสของหนุ่มเมืองจันท์

เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ทางพี่ตุ้ม หนุ่มเมืองจันท์  
ได้โพส สเตตัสบน Facebook ว่า “อีกไม่นาน โลก  
จะแบ่ง ‘คนทำงาน’ เป็น 2 กลุ่ม คือคนที่ใช้ AI  
เป็น กับ คนที่ใช้ AI ไม่เป็น” ผมเชื่อว่าคนที่อ่าน





AI กำลัง แบ่งคนเป็น 2 กลุ่ม

ที่มา : Facebook Fanpage หนุ่มเมืองจันทน์

โพสต์นี้น่าจะมีอยู่สามกลุ่มหลักๆ กลุ่มแรกคือคนที่เห็นด้วยกับโพสต์นี้ กลุ่มที่สองคือคนที่ไม่เห็นด้วยกับโพสต์นี้ กลุ่มที่สามคือกลุ่มที่ลังเลและไม่แน่ใจว่า สิ่งนี้เป็นเรื่องจริงหรือไม่ ซึ่งโดยส่วนตัวแล้วผมอยู่ในกลุ่มแรกครับ



ผมเชื่อว่า AI มีประโยชน์มากกว่าที่ทุกคนคิด ผมใช้ AI ในการช่วยวิเคราะห์และสรุปบทความอันยาวยืดยาวให้ผม จากเดิมที่ต้องใช้เวลาประมาณ 2-3 ชั่วโมงในการอ่านและสรุปบทความ ทุกวันนี้เหลือเพียงแค่ 10 นาที ผมก็สามารถเข้าใจว่าบทความหรือคลิปใน YouTube เรื่องนี้คือเรื่องเกี่ยวกับอะไร ผมให้ AI สามารถอธิบายได้ในไม่กี่นาที แทนที่จะต้องดูคลิปความยาวหลายสิบนาทีครับ ผมเลยชอบใช้ AI ในการช่วยผมคิดวิเคราะห์กับการทำงานของผมครับ จึงเห็นด้วยกับโพสต์ของพีตัม ผมจึงอยากแบ่งปันเรื่องราวของหุ่น AI ให้นักลงทุนฟังครับ

## **AI Investing Economy**

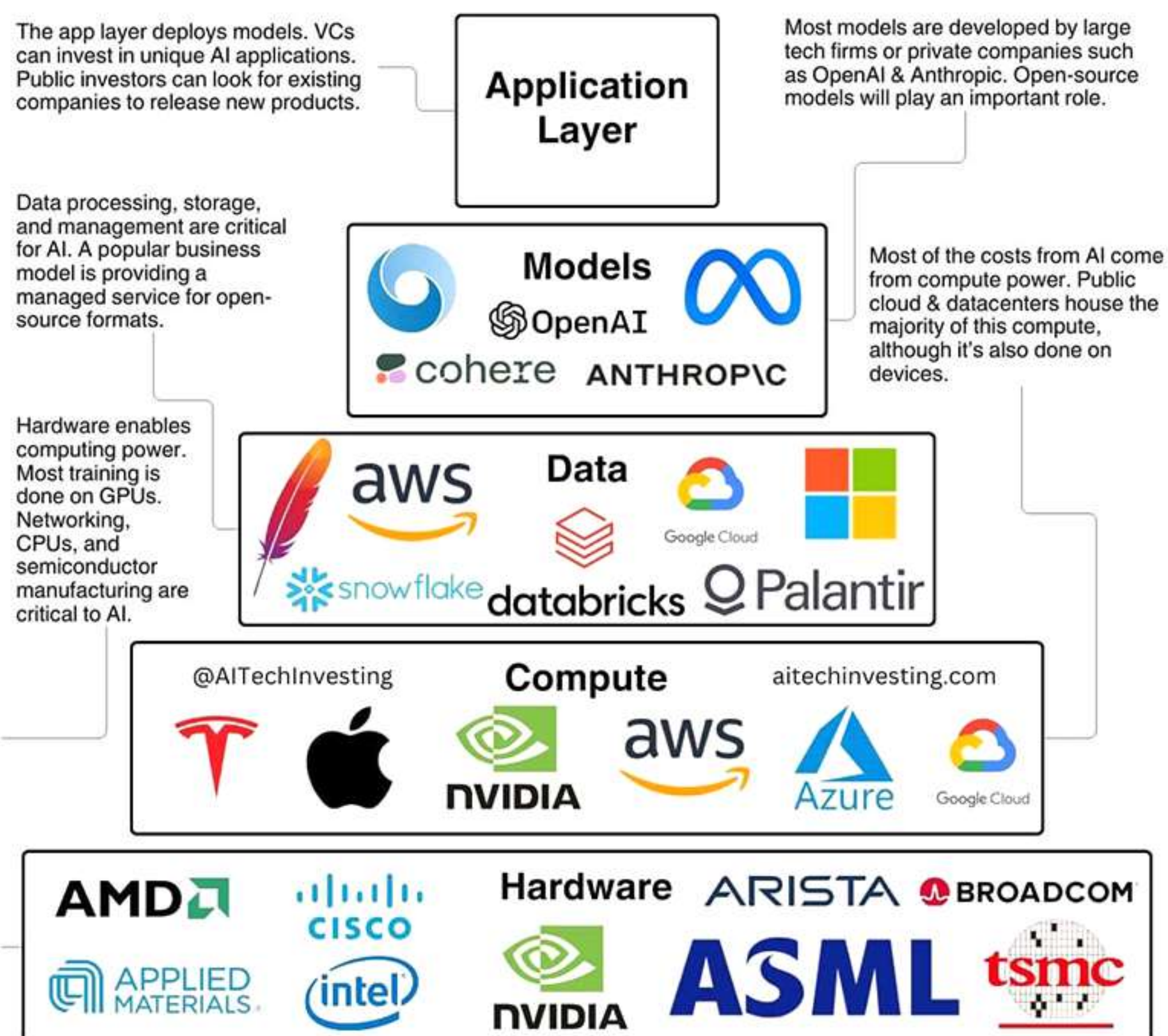
สำหรับนักลงทุนอย่างเรา การที่เราสามารถเข้าใจเรื่องราวบริบทของ AI ได้ ยิ่งจะเป็นการเพิ่มเติมต่อการลงทุนของเราให้มากขึ้น เพราะเราจะเข้าใจสิ่งที่คนส่วนใหญ่ยังไม่เข้าใจ และสามารถนำข้อมูล แนวทางนี้ ไปต่อยอดในการลงทุนได้



# AI

I  
E

## AI Investing Ecosystem



# TEEM

เรามาดูภาพรวมของประเด็นนี้เพื่อหาโอกาสการลงทุนผ่านชาร์ต AI Investing Ecosystem นี้กันครับ (ขอบคุณภาพจาก ฟีโต เพจ Billionaire VI ครับ)

ภาพหลักของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI นี้จะถูกแบ่งออกเป็นสี่องค์ประกอบ ดังนี้ Hardware, Compute, Data และ Models



---

## Hardware

ใน Stage แรกของการพัฒนา AI ขึ้นมา เราต้องมีอุปกรณ์ Hardware ให้ครบถ้วนในการสร้าง Application หรือ Models ขึ้นมา เปรียบเสมือนเสาเข็มและอิฐในการสร้างบ้าน Hardware คือเสาเข็มหลักในการสร้าง AI ขึ้นมา หุ่นเด่นๆที่เกี่ยวข้องในขั้นตอนนี้ เช่น TSMC AMD และ INTEL

---

## Compute

ใน Stage ที่สองคือการ Compute พูดย่างๆ คือการเชื่อมโยงกันระหว่าง Hardware ทั้งหมดในระบบ เพื่อนำมาแก้สมการให้ตอบโจทย์ที่ทางคนใช้งานต้องการ เปรียบเสมือนการประกอบบ้านขึ้นมาครับ หุ่นในกลุ่มนี้ที่เด่นๆก็เช่น GOOGLE NVIDIA และ AMZN

---

## Data

ใน Stage ที่สามคือการรวบรวมข้อมูล ซึ่งส่วน



---

ใหญ่แล้ว AI เจ้าต่างๆอย่าง Google Bard, ChatGPT หรือ Midjourney จะแข่งกันตรงนี้เป็นอย่างแรกครับ ว่าใครรวบรวม data ได้เยอะกว่ากัน ว่าไปแล้วก็เสมือนการซื้อของเข้าบ้านเลยครับ [หุ้นเด่นๆ](#) ในกลุ่มนี้คือ [SNOW](#), [MSFT](#) และ [PLTR](#) ครับ

---

## Models

ใน Stage ที่สี่ คือเรื่องของ Models หรือพูดง่ายๆคือ สมการในการวิเคราะห์และดึงเอาข้อมูลออกมาให้คนที่ป้อนข้อมูลได้ดูว่าเมื่อ AI คิดวิเคราะห์แล้ว เป็นไปตามอย่างที่คุณป้อนข้อมูลอยากได้หรือไม่ ซึ่งมันก็จะเหมือนการจัดเรียงเฟอร์นิเจอร์ให้ลงตัว เป็นสไตล์ที่ตัวเองต้องการ [หุ้นในกลุ่มนี้ก็จะมีย่าง META เป็นต้น](#)

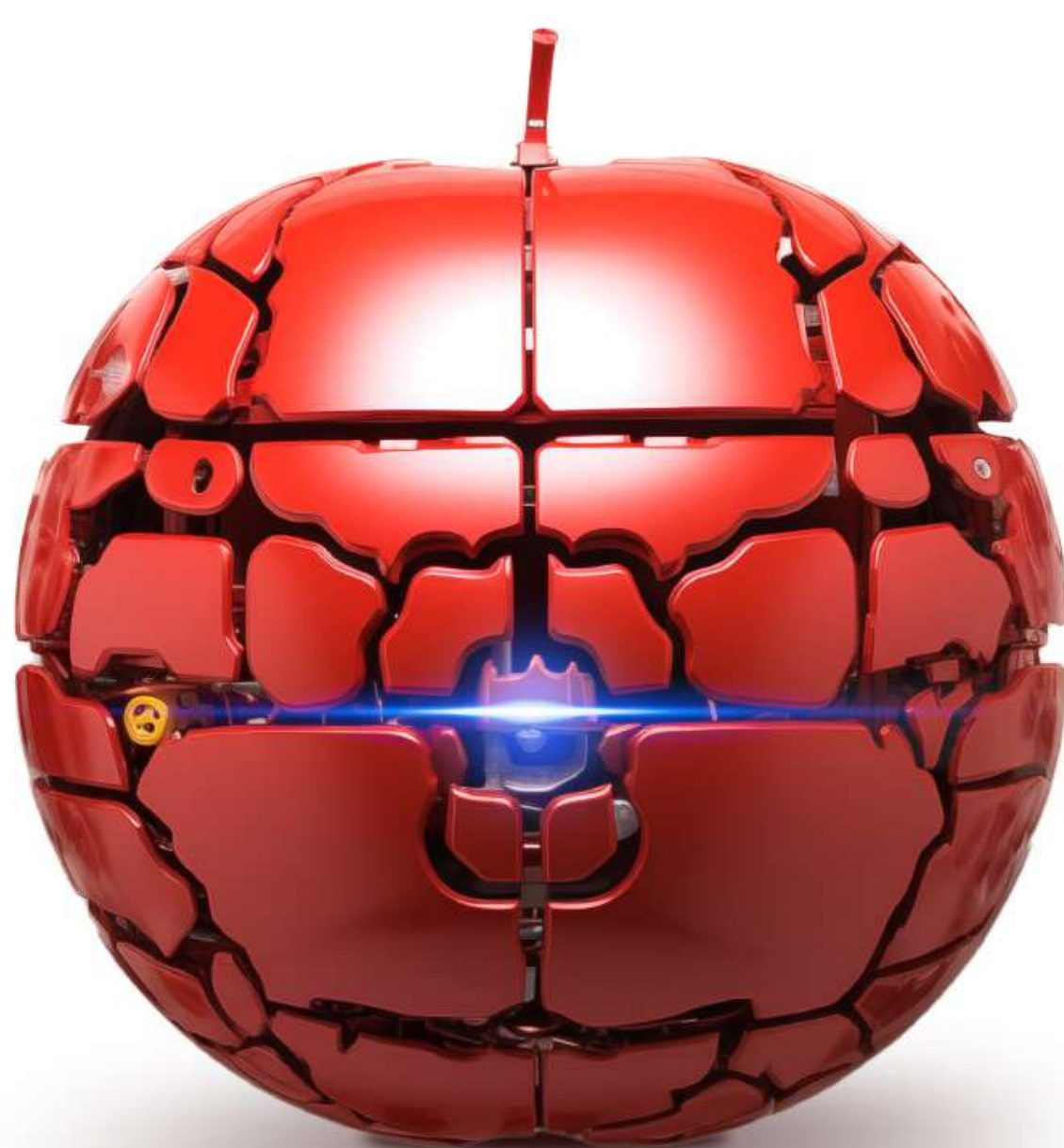
---

บทสรุป : ผมมองว่าในฐานะนักลงทุน ไม่จำเป็นที่เราจะต้องตัดสินใจเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วยกับโพลของพีหนุ่มเมืองจันท์ เพียงแต่ว่าอยากให้พีๆนักลงทุนลองเริ่มศึกษาเรื่อง AI ดู เพราะมีหุ้นที่น่าสนใจและน่าจะเอาไปศึกษาต่ออีกเพียบเลย



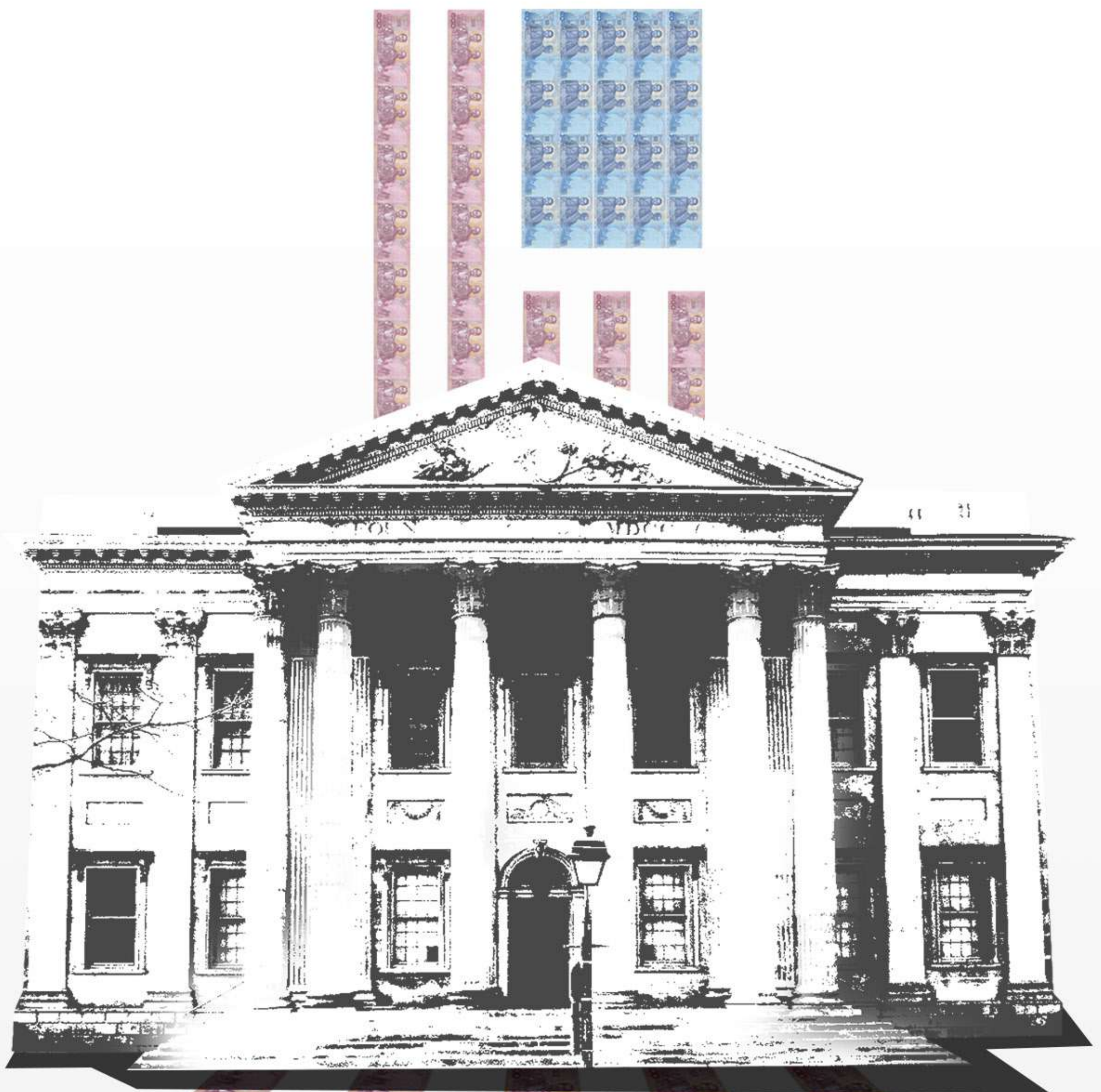
ความจริงหุ้ันที่เติบโต บางทีแล้วอาจจะไม่ได้เป็นหุ้ันที่เราชอบ หรืออุตสาหกรรมที่เราชอบก็ได้ ขอแค่เพียงหุ้ันเหล่านี้มีโอกาสสร้างกำไรให้เราได้ ตัวเราเองก็แฮปปี้แล้วครับ หรือว่าตัวเราจะฝึกลองใช้ AI แบบง่ายๆก็ได้ นะครับ

ผมแนะนำว่าการใช้ AI เปรียบเสมือนการเสิร์ช Google แบบ 2.0 นั่นคือ เราสามารถใช้มันเป็นผู้ช่วยส่วนตัวของเราได้ ตัวอย่างที่ผมชอบถาม เช่น เราชอบหนังเรื่องนี้ มีหนังเรื่องไหนที่คล้ายกันอีกบ้าง มีหนังสือเล่มไหนที่น่าอ่านแต่คนไม่ค่อยรู้จักกันบ้าง นี่เป็นส่วนหนึ่งที่ผมถามครับ ไปลองเล่นกันได้ครับ ทำยที่สุดนี้ สวัสดียปีใหม่ และขอให้ปีนี้เป็นปีที่ราบรื่นให้กับทุกคนครับ





# ลงทุนนอก กับ Liberator ผ่าน ETF กลุ่ม US Bank กัน







**ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ**

ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและ การลงทุน

หลายท่านที่สนใจอยากจะลงทุนในหุ้นแบงก์ หรือ สถาบันการเงินสหรัฐ กับทาง Liberator แต่ไม่มี เวลาติดตามการลงทุนในรูปแบบเป็นหุ้นรายตัว.. ETF ของหุ้นกลุ่มนี้ น่าจะเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่ ตอบโจทย์ความต้องการนี้ได้

คำถามต่อมา คือ ETF ของกลุ่มนี้

ก็มีทางเลือกหลากหลายมาก แล้วจะเลือก ตัวไหนดี ผมมองว่า ETF เซกเตอร์แบงก์สหรัฐ นั้น มีตัวเลือกที่น่าสนใจอยู่ 3 ตัวเลือก ได้แก่ KBE, BNKS และ KRE ซึ่ง KBE คือ ETF เน้น หุ้นแบงก์ทุกกลุ่มและทุกขนาด BNKS คือ ETF ที่เน้นหุ้นแบงก์ใหญ่ และ KRE คือ ETF ที่เน้น หุ้นแบงก์กลุ่ม Regional Bank

ผมจะแนะนำรายละเอียดของ 3 ตัวเลือกนี้ ให้ท่าน ดังนี้



	KBE	BNKS	KRE
1	East West Bancorp	Citigroup Inc	First Horizon
2	Bank of Hawaii	Wells Fargo	Truist Financial
3	PNC Finl	JP Morgan Chase	Western Alliance
4	Citigroup	Bank of America	M&T Bank
5	Corebridge Finl	US Bancorp	Huntington Bancshares
6	Columbia Banking System Inc	PNC Finl	Zions Bancorp
7	First Citizens BancShare	Fifth Third Bancorp	Citizens Financial
8	KeyCorp	Truist Financial	East West Bancorp Inc
9	Fifth Third Bancorp	M&T Bank	Regions Financial
10	Wells Fargo	Huntington Bancshares	BANK OZK

ตารางที่ 1 : รูปแสดงรายชื่อหุ้นแบงก์สหรัฐ 10 ตัวแรก ของ KBE, BNKS และ KRE

ที่มา : S&P

## 1. KBE เป็น ETF ที่สร้างเลียนแบบดัชนีที่มีชื่อว่า SPDR® S&P Bank ETF

โดยถือเป็น ETF แนวแบงก์สหรัฐที่ครอบคลุมในสถาบันการเงินแทบทุกประเภท ครอบคลุมสถาบันการเงินครบถ้วนทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ ซึ่งจะมีการถ่วงน้ำหนักของหุ้นแบบเท่ากันหรือ Equal Weight

KBE ใช้วิธีการเลียนแบบอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P Banks Select Industry Index



ซึ่งมีวิธีการลงทุนกระจายในกลุ่มต่างๆ ได้แก่ Asset Management & Custody Banks, Diversified Banks, Regional Banks, Diversified Financial Services และ Commercial & Residential Mortgage Finance ที่ทำตามหลักการ North American Industry Classification (NAICS) of Depository Credit Intermediation ซึ่งทาง S&P จะเลือกหุ้น 35 ตัวในแต่ละกลุ่มข้างต้น โดยให้น้ำหนักแบบ Equal Weight โดยมีเงินลงทุนทั้งหมด (Theoretical Value) เท่ากับ \$2,000,000,000

สำหรับรายชื่อหุ้นเบงก์สหรัฐ 10 ตัวแรกของ KBE แสดงไว้ดังตารางที่ 1

	5 years	3 years	1 year	6 months	3 months	1 month
SPDR® S&P Bank ETF	+0.93%	+4.33%	-15.73%	+20.60%	+4.19%	+14.13%
Financial	+5.59%	+7.73%	-1.68%	+14.58%	+3.79%	+10.94%
S&P Banks Select Industry TR USD	+1.19%	+4.64%	-15.58%	+20.74%	+4.21%	+14.20%
Fund quartile	3rd	3rd	4th	1st	2nd	1st
Funds in category	95	96	102	103	103	103

As of Nov 30 2023.

รูปที่ 1 : รูปแสดงอัตราผลตอบแทน KBE เทียบกับ Benchmark ณ 30 พ.ย. 2023

ที่มา : FT



## 2. BNKS เป็น ETF ที่สร้างเลียนแบบดัชนีที่มีชื่อว่า iShares S&P U.S. Banks ETF

ถือเป็น ETF กลุ่มแบงก์สหรัฐฯที่ครอบคลุมสถาบันการเงินที่เน้นแบงก์ขนาดใหญ่มากกว่า โดยมีการถ่วงน้ำหนักของหุ้นแบบมูลค่าตลาดตามแนวทาง Capped float market cap weighted ซึ่งใช้วิธีการเลียนแบบอัตราผลตอบแทนของดัชนี S&P 900 Banks (Industry) 7/4 Capped Index ในปัจจุบันมีวิธีการลงทุนกระจายในกลุ่มแบงก์จำนวน 41 ตัว และมีค่าเฉลี่ย Market Cap ในดัชนีนี้เท่ากับ \$3.26 หมื่นล้าน ทั้งนี้ Market Cap ของหุ้นที่ใหญ่ที่สุดเท่ากับ \$4.53 แสนล้าน และเล็กที่สุด เท่ากับ \$2.63 พันล้าน โดยหุ้นที่มีน้ำหนักมากที่สุดเท่ากับ 7.5%

สำหรับรายชื่อหุ้นแบงก์สหรัฐฯ 10 ตัวแรกของ BNKS แสดงไว้ดังตารางที่ 1

	5 years	3 years	1 year	6 months	3 months	1 month
iShares S&P U.S. Banks ETF	+4.76%	+6.08%	-5.10%	+22.12%	+17.85%	+12.87%
Benchmark	+7.67%	+6.27%	+15.61%	+10.95%	+6.64%	+5.80%
Fund quartile	4th	4th	4th	1st	1st	1st
Funds in category	70	77	86	88	89	89

As of Dec 18 2023.

รูปที่ 2 : รูปแสดงอัตราผลตอบแทน BKNS เทียบกับ Benchmark ณ 18 ธ.ค. 2023

ที่มา : FT



### 3. KRE เป็น ETF ที่สร้างเลียนแบบดัชนีที่มีชื่อว่า S&P Regional Banks Select Industry Index

ถือเป็น ETF แนวแบงก์สหรัฐที่เน้นประเภท Regional Bank โดยมีการถ่วงน้ำหนักของหุ้นตามแนวทาง Modified Equal weighted ซึ่งมีวิธีการลงทุนกระจายในกลุ่มต่างๆ ในปัจจุบันมีวิธีการลงทุนกระจายในกลุ่มแบงก์จำนวน 139 ตัว โดยค่าเฉลี่ยของ Market Cap ของ ETF ในดัชนีนี้เท่ากับ \$2.85 พันล้าน, Market Cap ของหุ้นที่ใหญ่ที่สุดเท่ากับ \$4.28 หมื่นล้าน และเล็กที่สุดเท่ากับ \$331 ล้าน สำหรับรายชื่อหุ้นแบงก์สหรัฐ 10 ตัวแรก ของBKNS แสดงไว้ดังตารางที่ 1

	5 years	3 years	1 year	6 months	3 months	1 month
SPDR® S&P Regional Banking ETF	-1.44%	+0.82%	-27.78%	+18.05%	+2.05%	+13.57%
Financial	+5.59%	+7.73%	-1.68%	+14.58%	+3.79%	+10.94%
S&P Regional Banks Select Indust TR USD	-1.19%	+1.16%	-27.65%	+18.22%	+2.09%	+13.66%
Fund quartile	4th	4th	4th	1st	3rd	1st
Funds in category	95	96	102	103	103	103

As of Nov 30 2023.

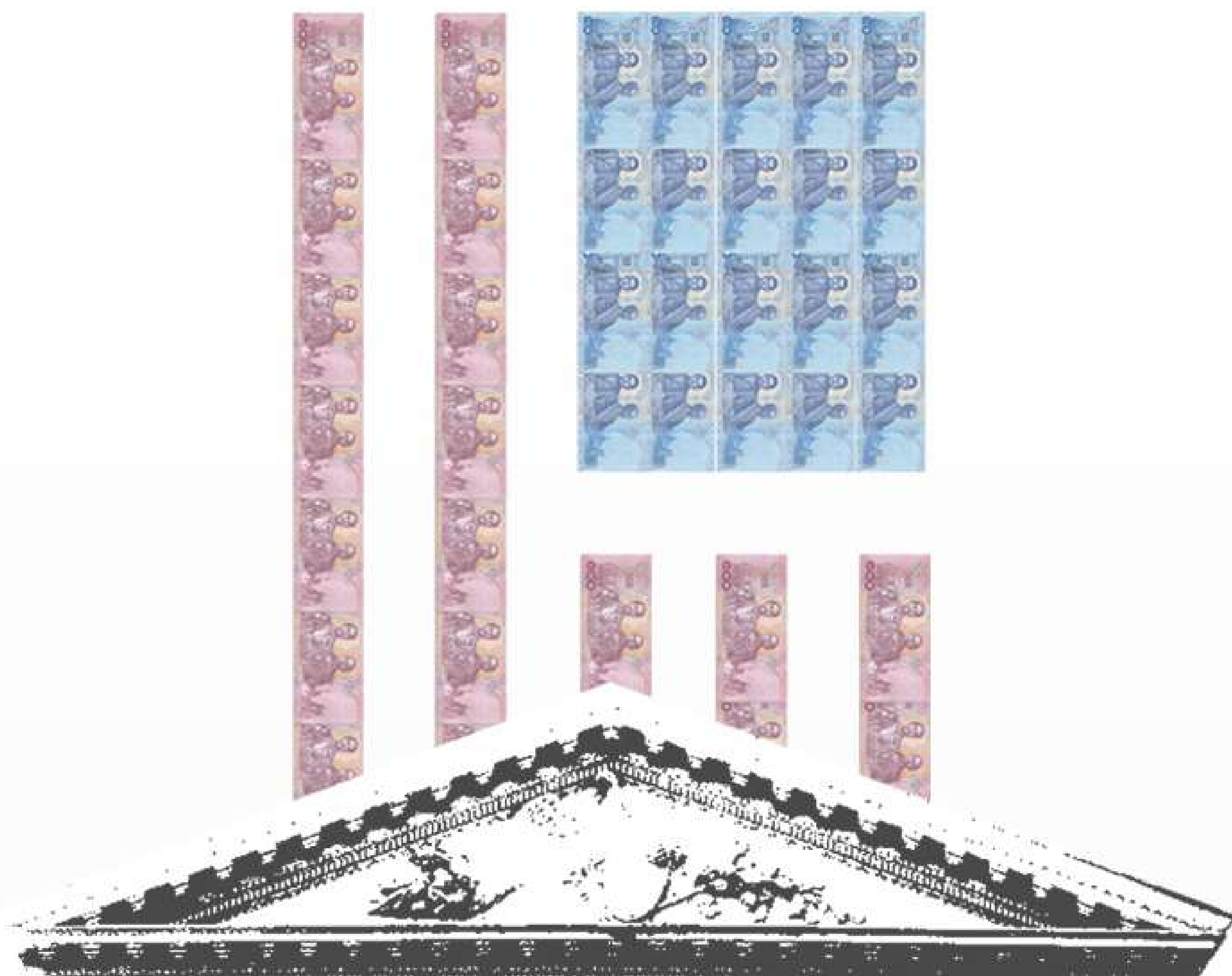
รูปที่ 2 : รูปแสดงอัตราผลตอบแทน BKNS เทียบกับ Benchmark ณ 18 ธ.ค. 2023

ที่มา : FT



จาก 3 ตัวเลือกดังกล่าว ผมหวังว่าจะเป็น  
ไอเดียเริ่มต้นในการศึกษาเพื่อลงทุนใน ETF ของ  
US Bank เพื่อให้ทุกท่านได้นำไปต่อยอดหาข้อมูล  
ETF ที่น่าสนใจ ในแง่ของมุมมองด้านอัตราผล  
ตอบแทนที่ดี และ ความเสี่ยงที่พอดี สอดคล้อง  
กับเป้าหมายการลงทุนของท่าน

โดยหากชอบแบงก์สหรัฐที่ใหญ่หน่อยก็ให้  
ลงทุนใน BNKS หากชอบกลุ่มแบงก์สหรัฐแนว  
Regional ก็ลงทุนใน KRE หรือหากสนใจแบงก์  
สหรัฐแบบรวมทุกกลุ่มและทุกขนาด ก็ให้ลงทุน  
ใน KBE ทั้งนี้ การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุน  
ควรจะใช้วิจารณญาณในการพิจารณาให้รอบคอบ  
ก่อนตัดสินใจในการลงทุนทุกครั้งครับ



## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่าราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวนเพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆจัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิคและทางปัจจัยพื้นฐานอาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา (Price) และปริมาณการซื้อขาย (Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุนฐานะทางการเงินและความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำหรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้น และอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบันและยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการหากจะมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือมีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือเต็มฉบับหากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว






- นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้
- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวังระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
  - ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
  - ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบันกับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือ คำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIIK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITLIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2023” เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บ.ล.เบอเรเตอร์สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้









**Liberator**