

เปิดทางการลงทุนหุ้นโลก ผ่าน DR

DR ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ “เปิดโอกาส” ให้สามารถกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ต่างประเทศได้ง่ายขึ้น ทั้งหุ้นรายตัว, ETF รวมถึง Commodity ซื้อขายได้ง่ายผ่าน Streaming เหมือนหุ้นไทย ไม่ต้องแปลงค่าเงิน และได้รับการยกเว้นภาษีส่วนต่างกำไร โดยรายงานฉบับนี้ได้รวมข้อมูลที่สำคัญก่อนลงทุน พร้อมแนะนำ DR ที่น่าสนใจในช่วงนี้



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

นลินรัตน์ คลังเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

DR คืออะไร ทำไมนักลงทุนถึงหันมาสนใจ DR มากขึ้น?

DR (Depository Receipt) คือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งผู้ออก DR ถือเป็น “ตัวแทน” ที่ไปลงทุนในหุ้นต่างประเทศหรือสินทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ แล้วมาเสนอขายให้กับนักลงทุนไทยในสกุลเงินบาท โดยที่นักลงทุนสามารถซื้อขายได้ตามปกติใน Streaming เหมือนหุ้นไทย เริ่มต้นลงทุนขั้นต่ำเพียง 1 หน่วย ไม่ต้องแปลงค่าเงิน ซื้อขายตามเวลาปกติ แบ่งเป็น 2 ช่วงคือ Day Session (10.00-16.30 น.) และ Night Session (19.00-02.45 น.) โดยหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในทวีปอเมริกาและยุโรปจะสามารถซื้อขายได้ทั้งช่วง Day และ Night Session และจุดเด่นที่สำคัญของ DR คือได้รับการยกเว้นภาษีส่วนต่างกำไร (Capital gain tax) ไม่เหมือนการลงทุนผ่านหุ้นต่างประเทศโดยตรงที่เวลานำเงินกลับต้องนำมาคิดรวมกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ด้วยความสะดวกนี้จึงทำให้ตลาด DR ในไทยเติบโตขึ้นต่อเนื่อง มีมูลค่าการซื้อขายต่อเนื่องสูงถึง 2 หมื่นล้านบาท

ตัวเลือกกระจายความเสี่ยงไปยังหลายสินทรัพย์ทั่วโลก

ปัจจุบันตลาด DR ในไทยมีสินทรัพย์อ้างอิง (Underlying) ที่หลากหลายครอบคลุมแทบทุกความต้องการ จำนวน 267 DR ไม่ว่าจะเป็นหุ้นรายตัว อย่าง Apple, Microsoft, Nvidia, Tesla, Alibaba หรือ ETF สำหรับคนชอบกระจายความเสี่ยงในดัชนีต่างประเทศ เช่น Nasdaq 100 (NDX01), VN30 ของเวียดนามหรือดัชนี Hang Seng (HK01) ของฮ่องกง รวมไปถึง Commodity อย่าง ทองคำ (GOLDUS19)

สิ่งที่ควรรู้ก่อนการลงทุน DR

3 จุดหลักที่นักลงทุนควรรู้ก่อนลงทุน คือ 1) สินทรัพย์อ้างอิงและอัตราส่วน เราต้องรู้ก่อนว่า DR นั้นไปลงทุนในอะไรและมีอัตราส่วนในการแปลงสินทรัพย์เท่าไร เช่น DR 10 หน่วย เท่ากับหุ้นต่างประเทศ 1 หุ้น 2) ความน่าเชื่อถือของผู้ออก DR และสภาพคล่อง ซึ่งผู้ออก DR จะทำหน้าที่เป็น Market Maker คอยดูแลค่าเสนอซื้อ-ขาย (Bid/Offer) เพื่อให้ตลาดมีสภาพคล่อง 3) เวลาซื้อขายและค่าเงิน ราคา DR จะเคลื่อนไหวตามราคาสินทรัพย์ในต่างประเทศ ซึ่งเวลาทำการอาจจะไม่ตรงกับไทย รวมถึงต้องระวังเรื่องความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน แม้จะ DR จะซื้อขายเป็นสกุลเงินบาท แต่ถ้าค่าเงินผันผวน อาจทำให้ผลตอบแทนของ DR ลดลงได้แม้ราคาหุ้นต่างประเทศจะขึ้น

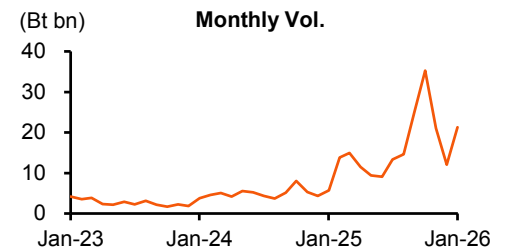
DR ที่น่าสนใจในช่วงนี้

แนะนำ 4 DR ที่น่าสนใจและมีปัจจัยหนุน ได้แก่

- 1) **Apple (AAPL80)** ได้แรงหนุนหลังรัฐบาลอินเดียผ่อนคลายนโยบายภาษีให้บริษัทต่างชาติ ช่วยลดอุปสรรคต่อการขยายฐานการผลิตของ Apple ในอินเดีย
- 2) **Broadcom (AVGO80)** ผู้ผลิต Semiconductor และ Software ได้ประโยชน์จากการเพิ่มงบลงทุนด้าน AI ของกลุ่ม Hyperscalers ซึ่งลูกค้าหลักคือ Microsoft, Google, AWS
- 3) **Eli Lilly (LLY80)** ผู้นำด้านยาลดน้ำหนักและยาลดเบาหวาน มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 พร้อมให้ guidance รายได้และกำไรปี 26 โตดีสวนทางคู่แข่ง
- 4) **JPMorgan (JPMUS06)** ทุนธนาคารใหญ่ที่คุณภาพสูง กำไรเติบโตได้ดีแม้ดอกเบี้ยขาลง จากรายได้ธุรกิจ Wealth management และสามารถควบคุม NPL ได้ดี

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Ex 1: Continuous Growth in DR Trading Value



Source: SET

Ex 2: Compare DR And Global Investment

	DR	หุ้นต่างประเทศ
ลักษณะการลงทุน	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ออก DR จะเป็น "ตัวแทน" ไปลงทุนในสินทรัพย์นั้นแล้วมาเสนอขายให้กับนักลงทุนไทย	ถือครองหุ้นต่างประเทศโดยตรง
สกุลเงิน	บาท	ตามสกุลเงินในตลาดที่ลงทุน
จำนวนลงทุนขั้นต่ำ	1 หน่วย	ขึ้นอยู่กับ lot size ของแต่ละตลาด
ช่วงเวลาซื้อขาย	Day Session (10.00-16.30) และ Night session (19.00-02.45) กรณีหลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในตลาดเอเชีย ซื้อขายเฉพาะช่วง Day Session เท่านั้น	ตามเวลาตลาดหุ้นที่ลงทุน
บัญชีซื้อขาย	บัญชีหุ้นไทย (Streaming)	บัญชีหุ้นต่างประเทศ
สิทธิประโยชน์	มีสิทธิได้รับสิทธิประโยชน์และเงินปันผลเหมือนหุ้นต่างประเทศ	เหมือนหุ้น
ภาษี	ได้รับยกเว้นภาษี Capital Gain แต่หากได้รับปันผลต้องเสียภาษี ณ ที่จ่าย 10%	กำไรที่โอนกลับมานำไปคำนวณกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
ข้อดี	- สะดวก ไม่ต้องแปลงสกุลเงิน - สามารถซื้อขายได้ในกระดานหุ้นไทย - ซื้อขายเวลาปกติเหมือนหุ้นไทยได้ - เงินลงทุนขั้นต่ำน้อย	- สามารถลงทุนได้ทุกสินทรัพย์ในตลาดนั้น - ถือครองหุ้นโดยตรง และมีใบหุ้น - ราคาสะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์นั้นโดยตรง
ข้อเสีย	- สินทรัพย์อ้างอิงไม่ครอบคลุมทั้งตลาด - ไม่ได้ถือใบหุ้นโดยตรง - มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนและสภาพคล่องของ DR	- ต้องเปิดบัญชีแยกสำหรับลงทุนหุ้นต่างประเทศ - โอนเงินกลับมาต้องนำไปรวมกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ไม่ได้รับการยกเว้น - ต้องแปลงเงินเป็นสกุลต่างประเทศก่อนลงทุน

Source: Thanachart compilation

Ex 3: Depositary Receipts By Market And Underlying Asset

DR	Stock	ETF	Commodity
Japan	ADVANT, HONDA, ITOCHU, KEYENCE, MITSU, MUFG, NINTENDO, SANRIO, SMFG, SOFTBANK, SONY, SUSHI, TEL, TOYOTA, UNIQLO	NIKKEI ETF	
Hong Kong	AIA, ANTA, BABA, BIDU, BILIBI, BYDCOM, CATL, CHHONGQ, CHMOBILE, CMBANK, GEELY, HAIERS, HANSOH, HKEX, HORIZON, HUAHONG, ICBC, JD, JDHEAL, KINGSOFT, KUAISHI, LENOVO, LAOPU, MEITUAN, MNSO, NTES, NONGFU, PETROCN, PINGAN, POPMART, SENSE, SINOBIO, SMIC, SUNNY, TENCENT, TME, TRIPCOM, UBTECH, WUXI, WUXIAT, XIAOMI, ZIJIN	ASEMI ETF, AM CSI300 ETF, CNBIO ETF, CNEV ETF, CNROBOAI ETF, CNSEMI ETF, CAM HSTECH ETF, CAM MSCIINDIA ETF, GLOBALX JAPAN(HK)ETF, HS JAPAN TPX100 ETF, CAM JAPAN HDG ETF, TRAHK ETF, HSCEI ETF, HSTECH ETF, HSHD ETF, CAM NASDAQ 100 ETF, SP500HK ETF, PREMIA STAR50 ETF, STR ETF, GLOBALX INBLU(HK)ETF	SPDR GOLD (HK) ETF, S&P CRUDE OIL(HK)ETF
US	ABBV, AXP, BAC, BDX, BLK, BRKB, CRM, DELL, DISNEY, ESTEE, GSUS, IBM, JNJ, JPMUS, KO, LLY, MA, MS, NEM, NIKE, NOW, ONON, ORCL, PFIZER, RBLX, SNOW, SPOT, TRVUS, UBER, UNH, VISA, ABNB, ADBE, AMD, AMGN, AMZN, AVGO, BKNG, COSTCO, CRWD, CSCO, DDOG, DUOL, EXPE, GOOGL, GRAB, HOOD, ISRG, LULU, MELI, META, MICRON, MNST, MRVL, NDAQ, NFLX, PANW, PEP, PLTR, PYPL, QCOM, BUX, SHOP, WMT, AAPL, GOOG, MSFT, NVDA, TSLA, NOVOB	SP500US ETF, SPBOND ETF, SPCOM ETF, SPENGY ETF, SPFIN ETF, SPHLTH ETF, SPTECH ETF, NVESCO NDAQ100 ETF,	SPDR GOLD (US) ETF,
Taiwan		YT TAIWAN50 ETF, KGI TAIWAN AI 50 ETF, KGI TAIWAN HD 30 ETF	
Singapore	DBS, SEMB, SGX, SIA, SINGTEL, STEG, THAIBEV, UOB, VENTURE	BONDAS ETF, IS INDIA CLIMATE ETF,	PDR GOLD TRUST(GSD),
China		CHNXT50 ETF, CN CSI300 ETF, CNSTAR50 ETF,	
Vietnam	FPTVN, GASVN, HPG, MSN, MWG, VCB, VHM, VNM	DCVFMVN30 ETF, DCVFMVN DIAMOND ETF, VNFN LEAD ETF	
Europe	HERMES, LOREAL, LVMH, SANOFI, FERRARI, ASML		

Source: Thanachart compilation

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siripom.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th