

หุ้่นโอกาสใหม่ ขวัญใจมหาชน

DR และ DRx

DR และ DRx คืออะไร?

DR : Depositary Receipt

DRx : Depositary Receipt Extra Small

ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่นำเข้ามา
จดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยเพื่อช่วยเพิ่มโอกาสการลงทุน

ในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้สะดวกยิ่งขึ้น โดย
หลักทรัพย์ที่นำมาทำเป็น DR อาจอิงได้ทั้งหุ้นสามัญ,
ETF ที่ลงทุนในดัชนีและสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งนักลงทุน
สามารถลงทุนได้ในรูปแบบ**เงินบาท**

DR(x)	Sector	DR(x)	Sector
CN01	ETF	AMZN80X	สื่อสาร
CNTECH01	ETF	BABA80	สื่อสาร
E1VFVN3001	ETF	BIDU80	สื่อสาร
FUEVFNVD01	ETF	BKNG80X	สื่อสาร
GOLD19	ETF	GOOG80X	สื่อสาร
HK01	ETF	META80X	สื่อสาร
HK13	ETF	NFLX80X	สื่อสาร
HKCE01	ETF	SINGTEL80	สื่อสาร
HKTECH13	ETF	TENCENT80	สื่อสาร
INDIAESG19	ETF	XIAOMI80	สื่อสาร
JAPAN13	ETF	STEG19	อุตสาหกรรม
NDX01	ETF	VENTURE19	อุตสาหกรรม
STAR5001	ETF	MITSU19	อุตสาหกรรม
BRKB80X	การเงิน	KO80X	สินค้าอุปโภคบริโภค (จำเป็น)
PINGAN80	การเงิน	PEP80X	สินค้าอุปโภคบริโภค (จำเป็น)
SMFG19	การเงิน	THAIBEV19	สินค้าอุปโภคบริโภค (จำเป็น)
UOB19	การเงิน	BYDCOM80	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
DBS19	การเงิน	LVMH01	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
MUFG19	การเงิน	NINTENDO19	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
AAPL80X	เทคโนโลยี	SBUX80X	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
ASML01	เทคโนโลยี	SIA19	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
MSFT80X	เทคโนโลยี	SONY80	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
NETEASE80	เทคโนโลยี	TOYOTA80	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
NVDA80X	เทคโนโลยี	TSLA80X	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
		UNIQLO80	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)
		HONDA19	สินค้าอุปโภคบริโภค (ไม่จำเป็น)

Source: Bloomberg, TISCO Research

DR V/S DRx

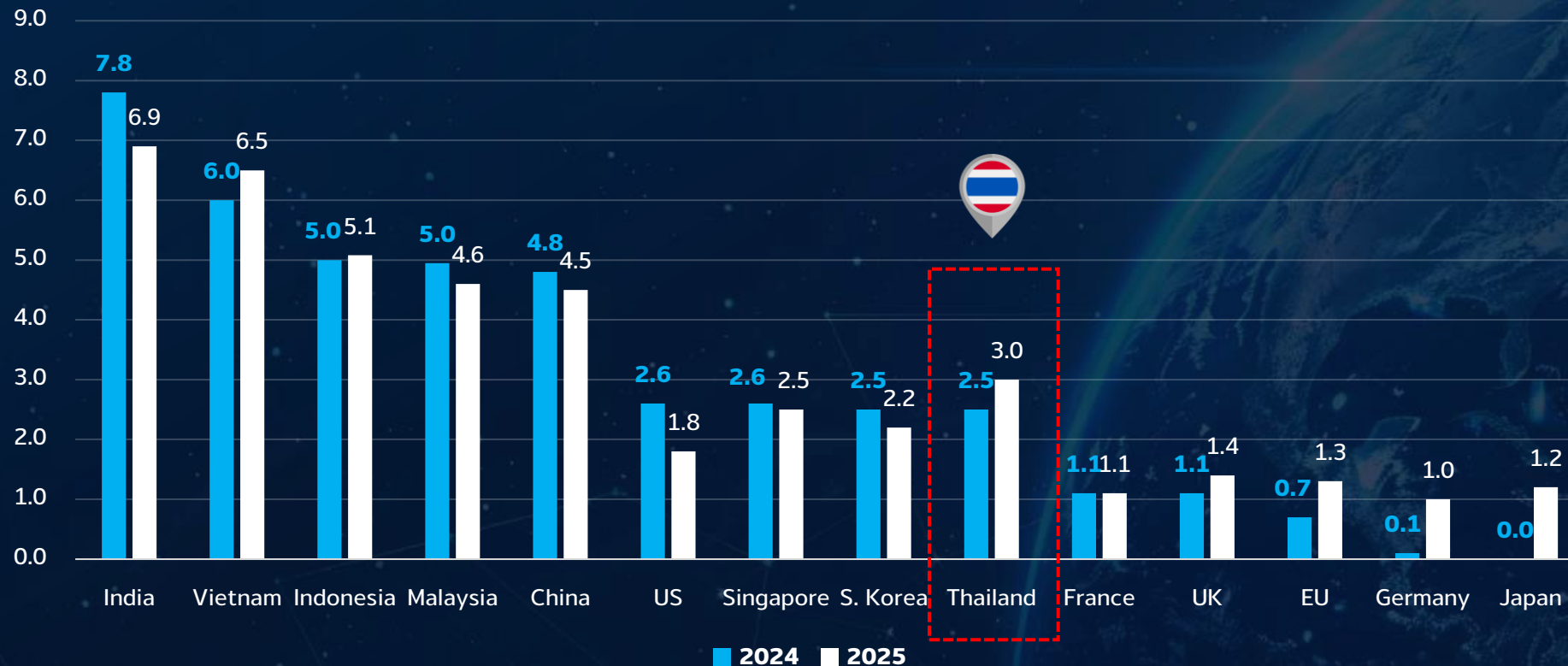
	DR	DRx
ประเภทบัญชี	บัญชีหุ้นทุกประเภท	บัญชีหุ้นทุกประเภทที่แจ้งความประสงค์ว่าต้องการซื้อขาย DRx เพิ่มเติม
การฝากเงินเพื่อซื้อ	ตามช่องทางที่โบรกเกอร์กำหนด เช่น โอนเงิน / ATS / Online direct debit	QR Payment
ระยะเวลาการชำระราคา	T+2	Real Time Settlement
วิธีการซื้อขาย	เหมือนการซื้อขายหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET)	ส่งคำสั่งซื้อขายได้ทั้ง จำนวนหน่วย หรือ จำนวนเงิน
ประเภทคำสั่งซื้อขาย	เหมือนการซื้อขายหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET)	Market order และ Limit order
เวลาซื้อขาย	ตามเวลา SET (9:30 – 17:00 น.) (ไม่มีพักกลางวัน)	ตามเวลาตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงจดทะเบียนอยู่ โดยแบ่งเป็น 2 ช่วงเวลา Asia Time Zones 07:00 – 17:00 น.* US Time Zones 20:00 – 04:00 น. (T+1)* Pre-open 15 นาทีก่อนตลาดเปิดซื้อขาย (ผู้ลงทุนสามารถยกเลิกคำสั่งที่ค้างอยู่ก่อนตลาดเปิดซื้อขายได้)
Ceiling & Floor – Price Band	Ceiling & Floor	Dynamic Price Band
ขนาดการซื้อขายขั้นต่ำ	1 DR	0.0001 DRx
หน่วยการส่งคำสั่งซื้อขาย	ส่งเป็นจำนวนหน่วย DR	ส่งเป็นจำนวนหน่วย DRx หรือจำนวนเงิน

ปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนเลือกลงทุน

1

การเติบโตทางเศรษฐกิจ

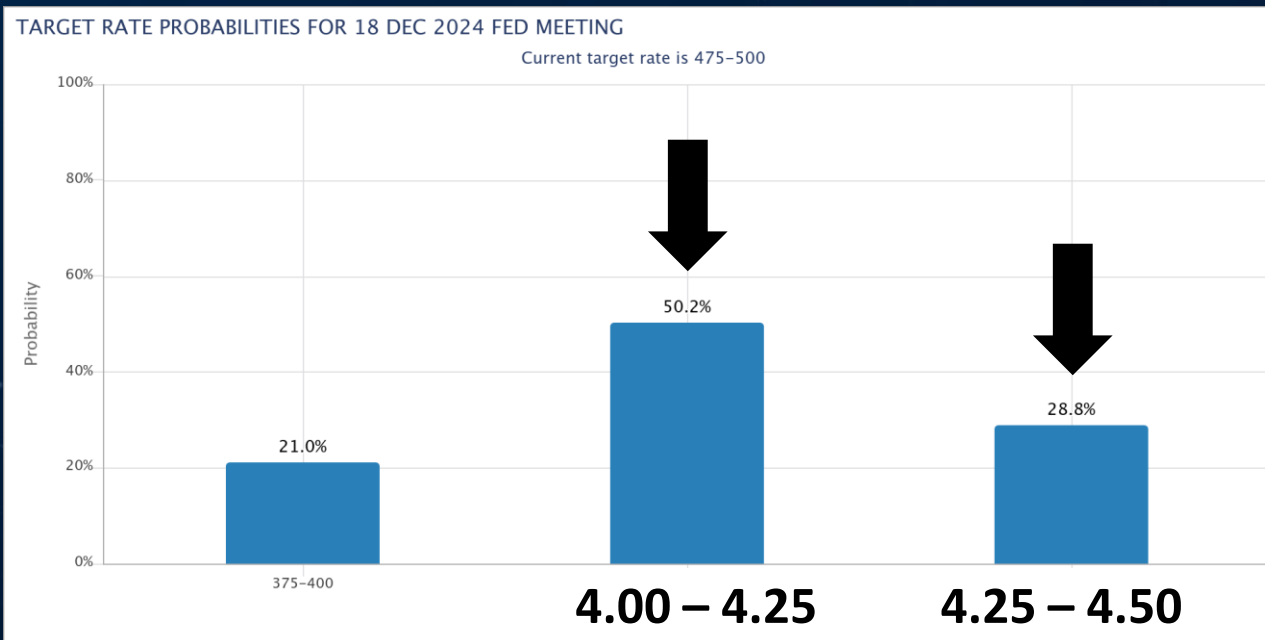
GDP Forecast 2024F-25F (%)



ปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนเลือกลงทุน

2

การดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางที่สำคัญในโลก



Source: CME Group

FED – ธนาคารกลางสหรัฐฯ

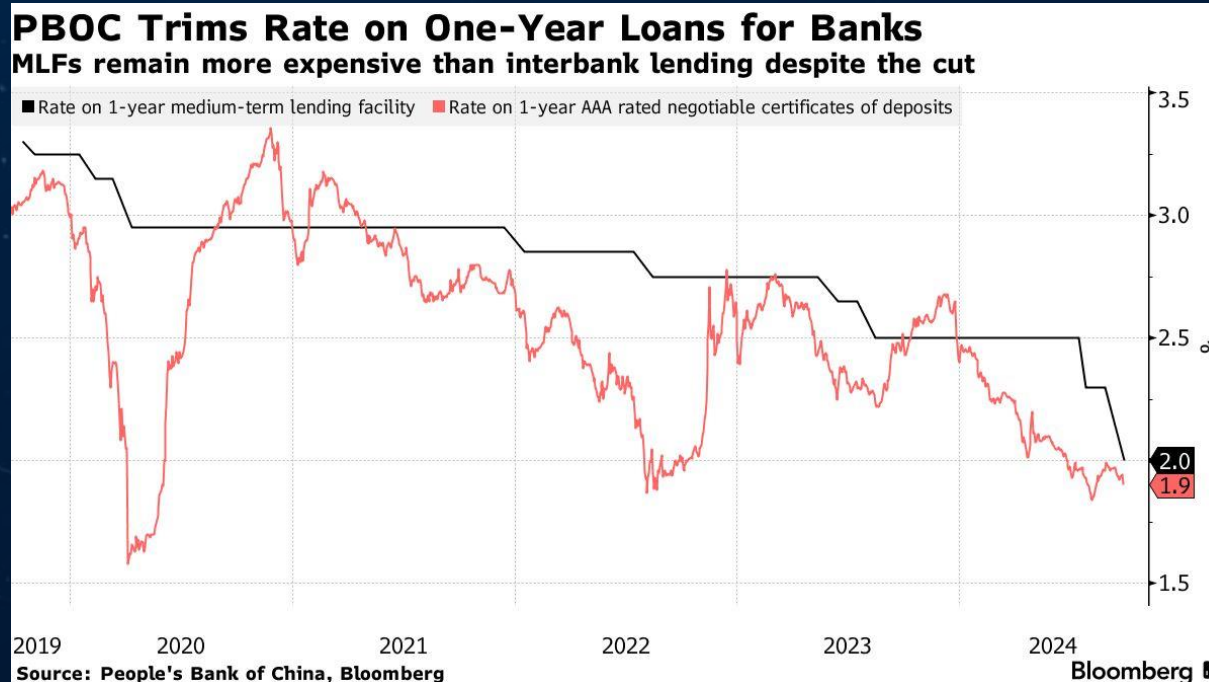
อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ **4.75-5.00%**

- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอาจปรับลดต่อการประชุมที่เหลือของปีอีก 2 ครั้ง (พ.ย. และ ธ.ค.)
- การตัดสินใจปรับเพิ่ม/ลด หรือคงอัตราดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจ โดย FED ให้ความสำคัญกับ**ตัวเลขภาคแรงงานและเงินเฟ้อ**

ปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนเลือกลงทุน

2

การดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางที่สำคัญในโลก



Source: Bloomberg

PBOC – ธนาคารกลางจีน



แผนกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ดังนี้

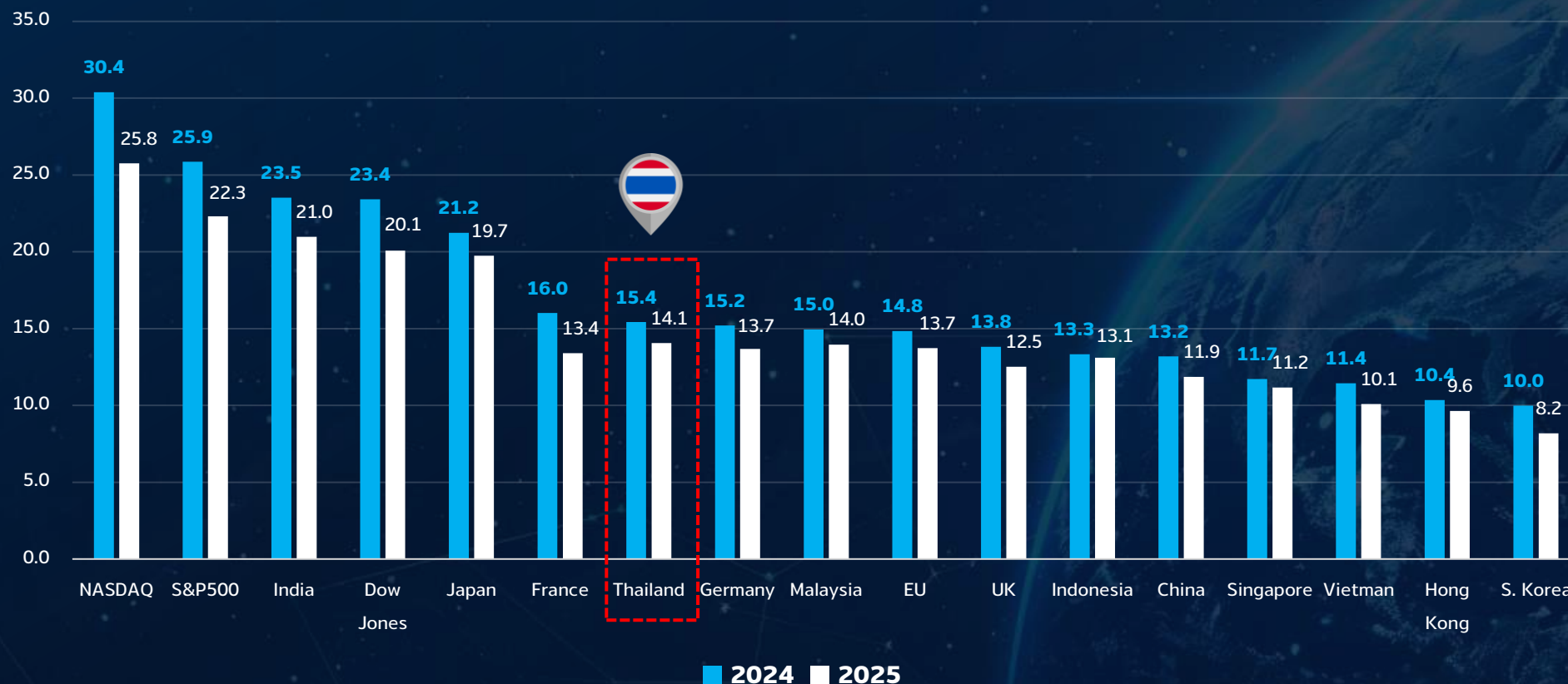
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLF 1 ปี ลง 0.3%
- ปรับลดเงินสำรองขั้นต่ำ (RRR) ลง 0.5%
- ลดอัตราดอกเบี้ย Reverse Repo 7 วันลง

ซึ่งจะมีผลต่อ**การลดลงของอัตราดอกเบี้ย**สำหรับสินเชื่อต่างๆ โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ และช่วยให้**เงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมีมากขึ้น**

ปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนเลือกลงทุน

3

ความถูกแพงของตลาด (P/E)



Source: Bloomberg, TISCO Research, as of 30/09/24

ปัจจัยพื้นฐานที่ต้องพิจารณาก่อนเลือกลงทุน

4

อุตสาหกรรมในแต่ละประเทศมีลักษณะที่แตกต่างกัน

การลงทุนใน DR(X) ทำให้เราเพิ่มช่องทางในการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ ๆ ที่ในประเทศไทยยังไม่มี

ไทย



*ThaiBev จัดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหุ้นสิงคโปร์

ญี่ปุ่น



TOYOTA



SONY

จีน



xiaomi



สหรัฐฯ



NVIDIA.



Meta

ความเสี่ยงที่ต้องพิจารณา

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.



Kamala Harris



Donald Trump



- ให้ความสำคัญกับการลดต้นทุนด้านอาหารและบ้าน
- ขัณภาษีธุรกิจขนาดใหญ่และคนรวยในอเมริกา แต่ให้ tax credit สำหรับครอบครัวที่มีลูก ธุรกิจขนาดเล็ก และผู้ซื้อบ้านหลังแรก
- เพิ่มภาษีสินค้านำเข้า
- สนับสนุน Green Energy และลดการพึ่งพาพลังงานจากต่างประเทศ
- ให้ความช่วยเหลือยูเครนต่อ

- ลดเงินเฟ้อ และสัญญาว่าจะทำให้อัตราดอกเบี้ยลง
- ลดภาษีในประเทศ
- เพิ่มภาษีสินค้านำเข้า 10-20% โดยเฉพาะจากจีน
- เน้นความมั่นคงด้านพลังงาน
- วิพากษ์วิจารณ์การช่วยเหลือยูเครนมาโดยตลอด

ความสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงนโยบาย ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก

ความเสี่ยงที่ต้องพิจารณา

มาตรการกีดกันทางการค้า



Biden proposes banning Chinese vehicles, 'connected car' technology from US roads
Reuters

หลายประเทศกีดกันสินค้าจีนราคาถูกผ่านมาตรการทางภาษีมากขึ้น เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้กับสินค้าในประเทศของตนเอง เช่น

- US และ EU ขึ้นภาษีรถ EV จีน (เชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมรถยนต์)
- ขึ้นภาษีเหล็กที่นำเข้าจากจีน (เชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมเหล็ก)

Source: reuters

ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์

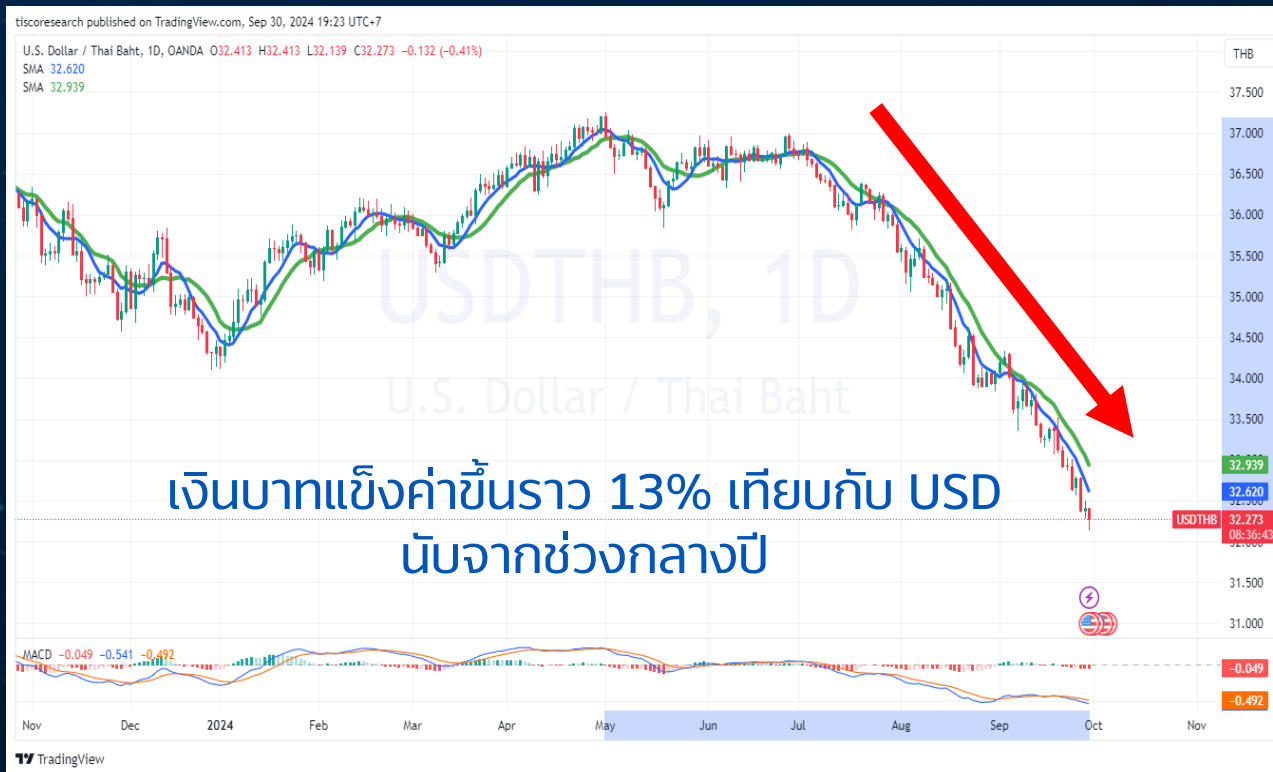
- อิสราเอล-เลบานอน
- อิสราเอล-ปาเลสไตน์
- รัสเซีย-ยูเครน
- จีน-ไต้หวัน

ส่งผลต่อการไหลเข้าของเงินทุน และการเติบโตทางเศรษฐกิจ



ความเสี่ยงที่ต้องพิจารณา

ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน



Source: TradingView, TISCO Research

ปัจจัยที่กระทบกับอัตราแลกเปลี่ยน

- ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ
- การดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลาง
- การค้าระหว่างประเทศ
- กระแสเงินทุน (ไหลเข้า/ออก)

ความน่าสนใจ ข้อดี และความสะดวกในการลงทุนต่างประเทศผ่าน DR(x)

	DR	หุ้นต่างประเทศ	หุ้นไทย
 การซื้อขาย	ซื้อขายผ่านบัญชีซื้อขายหุ้น	ซื้อขายผ่านบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของโบรกเกอร์ในประเทศนั้น	ซื้อขายผ่านบัญชีซื้อขายหุ้น
 เวลาซื้อขาย	ซื้อขายตามเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์ (ไม่มีพักกลางวัน)	ซื้อขายตามเวลาทำการของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ	ซื้อขายตามเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์
 จำนวนขั้นต่ำ	จำนวนขั้นต่ำในการซื้อขาย (Board Lot = 1)	ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศกำหนด	จำนวนขั้นต่ำในการซื้อขาย (Board Lot = 100)
 สกุลเงิน	สกุลเงินที่ใช้ในการซื้อขาย : บาท (ปรับอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว)	สกุลเงินที่ใช้ในการซื้อขาย : สกุลเงินของแต่ละประเทศ	สกุลเงินที่ใช้ในการซื้อขาย : บาท
 ติดตามข่าวสาร	ติดตามข่าวสารและสิทธิประโยชน์ผ่านทาง SET และเว็บไซต์ของผู้ออก	ติดตามข่าวสารและสิทธิประโยชน์จากโบรกเกอร์ที่ให้บริการ	ติดตามข่าวสารและสิทธิประโยชน์ผ่านทาง SET บริษัท และบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการ
 ผลตอบแทน	ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์เหมือนการลงทุนในหุ้นต่างประเทศ	ผลตอบแทนจาก Capital gain, เงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น	ผลตอบแทนจาก Capital gain , เงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น
 ภาษี	สิทธิประโยชน์ทางภาษีเหมือนการลงทุนในหุ้นไทย	สิทธิประโยชน์ทางภาษีขึ้นอยู่กับกฎหมายของแต่ละประเทศ	กำไรจากการซื้อขาย ได้รับยกเว้น Capital Gain Tax และเงินปันผลต้องเอาไปคำนวณรวมเป็นเงินได้พึงประเมิน
 ค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหุ้น + ค่าธรรมเนียมที่ผู้ออกเรียกเก็บ	ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหุ้นตามโบรกเกอร์ต่างประเทศกำหนด	ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหุ้น

ช่วงเวลาซื้อขาย Asia (DR) และ US (DRx) Time Zones

ตารางเวลาการซื้อขาย DRx

ช่วงเวลาซื้อขาย	เวลาซื้อขาย	วิธีการซื้อขาย	ประเภทการซื้อขาย
ช่วงก่อนเปิดทำการ (Pre-open Session)	Asia Time Zones: 06:45-07:00 น. US Time Zones: 19:45-20:00 น.(T+1)	อนุญาตให้ cancel order ได้เท่านั้น	-
ช่วงเวลาทำการ (Trading Session)	Asia Time Zones: 07:00-17:00 น. US Time Zones: 20:00-04:00 น. (T+1)	การซื้อขายด้วยวิธีจับคู่อัตโนมัติ (Automatic Order Matching: AOM) คำสั่งซื้อขาย Limit Order จะมีผลในระบบการซื้อขายจนกว่าคำสั่งซื้อขายดังกล่าวจะถูกยกเลิก (Good till Cancel)	<ul style="list-style-type: none"> ไม่กำหนดหน่วยการซื้อขาย (Board Lot) ซื้อขายขั้นต่ำ 0.0001 หน่วย
ปิดทำการซื้อขาย	Asia Time Zones: 17:00 น. US Time Zones: 04:00 น. (T+1)		

หมายเหตุ

- T+1 นับเป็นรายการซื้อขายของวันทำการถัดไป เช่น ทำการซื้อขายในช่วง 20:00 น. ของเย็นวันศุกร์ ถึง 04:00 น. ของเช้าวันเสาร์ ให้ถือเป็นรายการซื้อขายของวันจันทร์ เป็นต้น
- ตลาดหลักทรัพย์จะแสดงเครื่องหมาย Halt (H) ในหลักทรัพย์ เพื่อแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นอยู่นอกช่วงเวลาทำการ

NVDA80X

อุปสงค์ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนรายได้ FY25F เพิ่มขึ้นเท่าตัว

Recap of recent results:

- รายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้
- กำไร 1HFY24 คิดเป็น 46% ของคาดการณ์ทั้งปี
- คาดหวังรายได้เพิ่มขึ้นระดับพันล้าน \$US จากชิป Blackwell ที่จะเริ่มส่งมอบใน 4Q

Revenue, Profit & Valuation forecasts:

- คาดรายได้ FY25F เพิ่มขึ้นเท่าตัวจาก FY24 มาที่ \$124bn และอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว +300bps YoY สูง 75%
- กำไรสุทธิ FY25F เพิ่มขึ้นเท่าตัวเป็น \$68bn จาก \$29.8bn ใน FY24
- มูลค่าเหมาะสมจาก Consensus อยู่ที่ \$148 คิดเป็น PER ของ FY26F ที่ 36.5x และ FY27F ที่ 30.4x
- PER ปัจจุบัน ณ ราคาปิดวันที่ 1 ต.ค. เทรตอยู่ที่ 41.3x

Events to monitor:

- ความล่าช้าของชิป Blackwell มากกว่าคาด
- แผนซื้อหุ้นคืน \$50bn
- ราคาหุ้น NVDA เพิ่มขึ้น 143% YTD เทียบกับ NASDAQ +21%

NVIDIA Corporation (NVDA)

DR(x) Summary

- **Underlying Stock:** NVDA US
- **Company:** NVIDIA Corporation
- **Stock Exchange of Underlying:** The Nasdaq Global Select Market
- **Trading hours:** 8:00 pm – 4:00 am
- **Exchange ratio:** 200 : 1
- **Issuer:** Krung Thai Bank
- **Current Price** (01/10/2024): Bt19.07
- **Rating/Target Price:** BUY/Bt24*



* Bloomberg Consensus



Source: Settrade, TradingView

XIAOMI80

สินค้าหลากหลาย และได้ประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Recap of recent results:

- รายได้ 1HFY24 เพิ่มขึ้นเร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 2021 มาจากธุรกิจ Smartphone ที่กลับสู่ภาวะปกติ และอีกส่วนหนึ่งจากรายได้ธุรกิจ EV หลังจากที่ยังเปิดตัวรถ EV รุ่นแรกไปเมื่อปลายมี.ค.
- กำไร 1HFY24 มากกว่าคาด แต่ธุรกิจ EV ขาดทุนราว 1.8 พันล้านหยวน อย่างไรก็ตามผลผลิตขั้นต้นยังขยายตัวได้

Outlook:

- แนวโน้มปีนี้คาดผลประกอบการ FY24F ขยายตัว หลักๆ จากธุรกิจ EV ที่บริษัทตั้งเป้าส่งมอบรถให้ได้ 1.2 แสนคัน
- มูลค่าเหมาะสมจาก Consensus อยู่ที่ 24 HKD คิดเป็น PER ของ FY25F ที่ 24.7x และ FY26F ที่ 20.8x
- PER ปัจจุบัน ณ ราคาปิดวันที่ 1 ต.ค. เทรดอยู่ที่ 26.2x

Events to monitor:

- Market Share ในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Smartphone
- ยอดขายและอัตรากำไรของธุรกิจรถยนต์ EV
- การเปิดตัวรถ EV แบบ SUV ในต้นปี 2025

XIAOMI CORPORATION (1810)

- **Underlying Stock:** 1810 HK
- **Company:** XIAOMI CORPORATION
- **Stock Exchange of Underlying:** The Stock Exchange of Hong Kong Limited
- **Trading hours:** 9:30 am – 5:00 pm
- **Exchange ratio:** 10 : 1
- **Issuer:** Krung Thai Bank
- **Current Price** (01/10/2024): Bt9.15
- **Rating/Target Price:** BUY/Bt10*

DR(x) Summary



* Bloomberg Consensus



Source: TradingView

BABA80

ได้ประโยชน์จากการกระตุ้นศก.และการเติบโตจาก Cloud & AI

Recap of recent results:

- ผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Alibaba EPS ลดลงแต่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด 7%
- รายได้จากกลุ่มค้าปลีกในจีนทรงๆ ในขณะที่ Cloud รายได้เพิ่มขึ้น 6%

Outlook:

- การกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีนจะทำให้การบริโภคในประเทศกลับมาดีขึ้น
- ปัจจัยลบในอดีตที่กดดัน Alibaba ทั้งเรื่องของค่าปรับจากหน่วยงานภาครัฐและปัญหาเรื่องการบริโภคในประเทศเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น
- ตลาดประเมินคำแนะนำของ Alibaba เป็น “ซื้อ” โดยมีมูลค่าที่เหมาะสม 107 HKD คิดเป็น PER ของ FY25F ที่ 11.8x และ FY26F ที่ 11.2x
- PER ปัจจุบัน ณ ราคาปิดวันที่ 1 ต.ค. เทรดอยู่ที่ 13.7x

Events to monitor:

- การกีดกันเทคโนโลยีในกลุ่มของชิปที่อาจส่งผลต่อการเติบโตของธุรกิจ Cloud และ AI
- การกระตุ้นของเศรษฐกิจภาครัฐจะต่อเนื่องและยาวนานจนทำให้การบริโภคของจีนกลับมาได้หรือไม่
- การปรับประมาณการของตลาดขึ้นหากมุมมองนโยบายภาครัฐของจีนเริ่มเปลี่ยนไป

ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED (9988)

- **Underlying Stock:** 9988 HK
- **Company:** ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED
- **Stock Exchange of Underlying:** The Stock Exchange of Hong Kong Limited
- **Trading hours:** 9:30 am – 17:00 pm
- **Exchange ratio:** 100 : 1
- **Issuer:** Krung Thai Bank
- **Current Price** (01/10/2024): Bt4.44
- **Rating/Target Price:** BUY/Bt4.50*

DR(x) Summary



* Bloomberg Consensus



Source: TradingView



Your Trusted Financial Advisor

สแกนหุ้น 3 สัปดาห์ กลุ่มไหนได้ไปต่อ

DR DRX

หุ้นโอกาสใหม่ วิทยุใจมหาชน

NVDA80X

XIAOMI80

BABA80

คุณธนพล บำรุงพงศ์
ผู้อำนวยการ บล.ทีสโก้

ตลาดหลักทรัพย์ฯ สัญจร จังหวัดขอนแก่น วันที่ 5 ตุลาคม 2567