

## Thematic Investment:

### *Environmental and Clean Energy Themes*



#### รายชื่อคณะผู้จัดทำ

ดร.สุรเกียรติ์ เคชะบุญศิริทรรษา, CFA

[Surakiat.kahaboonsirihansa@bangkokbank.com](mailto:Surakiat.kahaboonsirihansa@bangkokbank.com)

กรกมล กิตติพัฒนานนท์

[Kornkamol.kittipattananon@bangkokbank.com](mailto:Kornkamol.kittipattananon@bangkokbank.com)

ธริยา รุ่งเรือง

[Thariya.roongruang@bangkokbank.com](mailto:Thariya.roongruang@bangkokbank.com)

Disclaimer : เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มีอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช่การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

ติดตามได้ที่ LINE ID: @bualuangexclusive

*“Thematic Investment does not focus on quarterly basis, but on a quarter of century.”*

Thematic Investment เป็นกลยุทธ์การลงทุนตามแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงระยะยาวของเศรษฐกิจ สังคม และวัฒนธรรม โดยการลงทุนตาม Theme ไม่ได้เน้นผลตอบแทนระยะสั้นรายไตรมาส แต่เน้นผลตอบแทนระยะยาว ในปี 2564 คาดว่าตลาดการลงทุนจะได้รับผลบวกจากนโยบายเศรษฐกิจของนายโจ ไบเดน รวมถึงผลกระทบของโควิด-19 จะผ่อนคลายลง โดยกลยุทธ์ที่แนะนำในปี 2564 “ENTER strategy” ดังนี้

### ENvironment

- กลุ่มอุตสาหกรรมเน้นสิ่งแวดล้อมจะเติบโตในระยะยาว ทั้งพลังงานทางเลือก รถยนต์ไฟฟ้า และเทคโนโลยีด้านสิ่งแวดล้อม

### Turnaround

- เศรษฐกิจทั่วโลกกลับมาฟื้นตัว โดยคาดว่ากลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง ท่องเที่ยว สันทนาการจะฟื้นตัว หลังปัญหาโควิด-19 คลี่คลาย

### Emerging Asia

- เอเชียจะมีความน่าสนใจและนักลงทุนกลับมา Overweight จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นที่ดีขึ้น

### RESET Policy

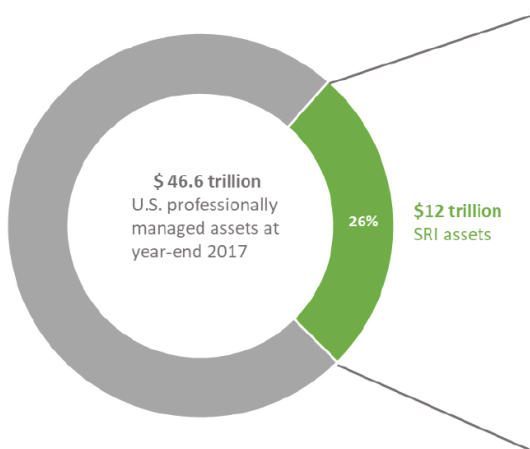
- นโยบายไบเดนจะแตกต่างจากทรัมป์โดยสิ้นเชิง โดยจะเน้นความสัมพันธ์ที่ดีกับนานาชาติ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และอุตสาหกรรมจัดการสิ่งแวดล้อม

## ESG Investment

การลงทุนด้านความยั่งยืนได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นตามลำดับ ทำให้เกิดแนวทางการลงทุนจาก ESG (Environmental, Social and Governance) ซึ่งเน้นความยั่งยืนในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการบริหารจัดการอย่างโปร่งใส โดยมีหลักการดังนี้

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>Environmental</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>พิจารณาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมในการลงทุน</li> </ul>       |
| <b>Social</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>พิจารณาด้านสังคม เช่นสิทธิมนุษยชน ในการลงทุน</li> </ul> |
| <b>Governance</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>พิจารณาความโปร่งใสขององค์กรในการลงทุน</li> </ul>        |

ด้านกระแสเงินลงทุนใน ESG มีการเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยข้อมูลล่าสุดของ OECD พบว่าสัดส่วนการลงทุนด้านความยั่งยืนคิดเป็นถึง 26% ของการลงทุนทั้งหมดในสหรัฐ



### SRI Fund

(Social Responsible Investment Fund)  
คิดเป็น 26% ของขนาดกองทุนในสหรัฐ  
มูลค่ารวมกว่า 12 ล้านล้านดอลลาร์  
สหรัฐ

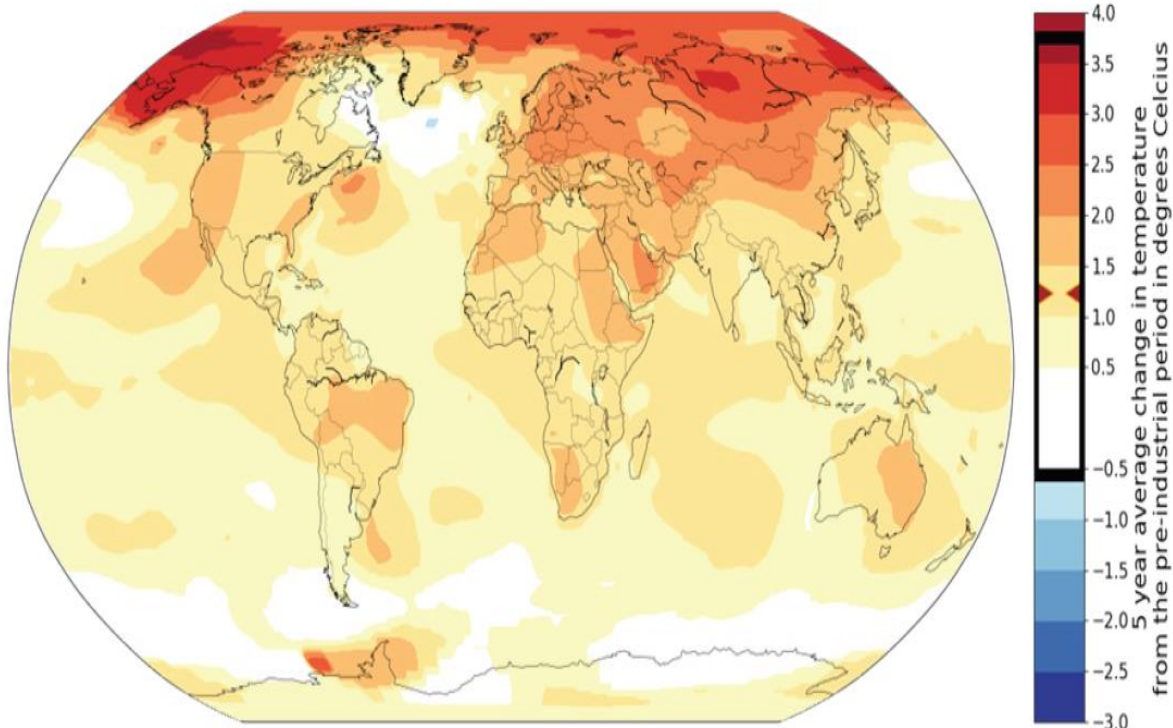
ที่มา: OECD

## ENvironment

ในกลยุทธ์การลงทุนด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หนึ่งในความยั่งยืนใน ESG มีความน่าสนใจ โดยภาวะโลกร้อนทั่วโลกเป็นปัญหาสำคัญ โดยอุณหภูมิโลกปรับเปลี่ยนขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะช่วงโลกเหนือ ด้านนโยบายของสหรัฐอเมริกาประธานาธิบดีคนใหม่ โจ ไบเดน ยังเน้นการแก้ไขภาวะโลกร้อน โดยนายไบเดนได้พิจารณากลับเข้าร่วมข้อตกลงปารีสด้าน Climate Change และให้สิทธิทางภาษีสำหรับพลังงานทางเลือก และรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้คาดว่า **ธุรกิจด้านพลังงานสะอาด พลังงานทางเลือก รถยนต์ไฟฟ้า และเทคโนโลยีด้านสิ่งแวดล้อมจะมีการเติบโตในระยะยาว**

### การเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิโลกในช่วงปี 2015-2019

2015-2019



ที่มา: Goldman Sach

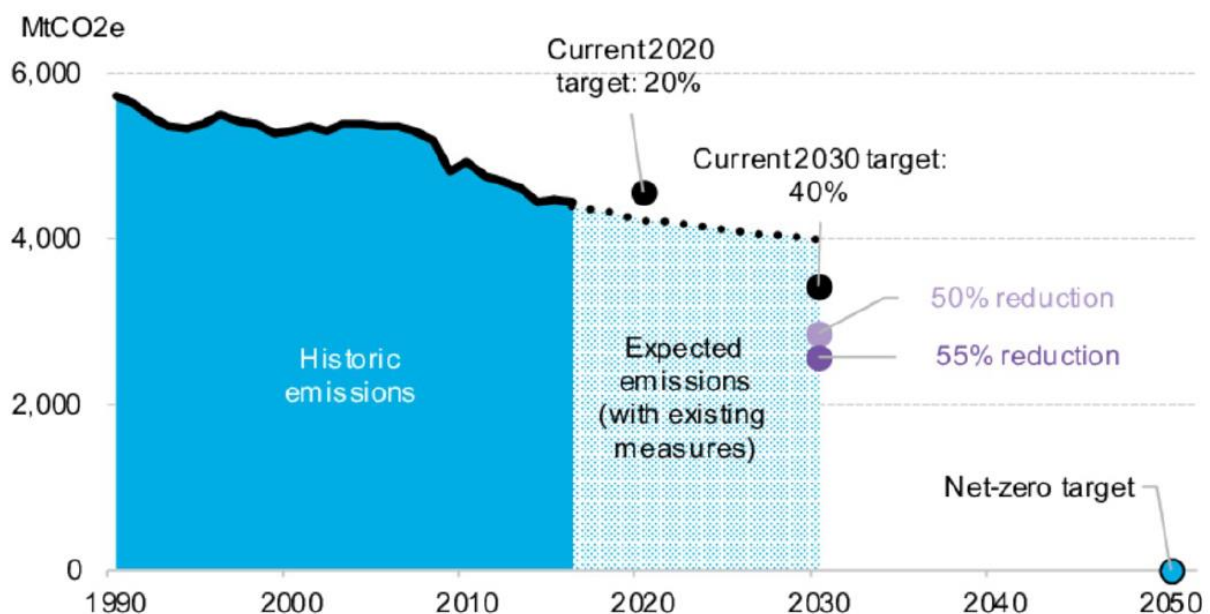
## นโยบายภาครฐุหนุนด้านสิงแวดลอม

ปัญหาสิงแวดลอมได้รับความนิยมสำคัญจากนโยบายภาครฐุทั่วโลก โดยทำให้เกิดข้อตกลง Paris Climate Accord ขึ้น เพื่อสนับสนุนให้มีการลดมลพิษโดยเฉพาะก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ด้านนโยบายของสทรฐุของประธานาธิบดีคนใหม่ โจ ไบเดน ยังเน้นการแก้ไขภาวะโลกร้อน และได้พิจารณากลับเข้าร่วมข้อตกลงปารีส

*“ภายใต้ข้อตกลง Paris Climate Accord ได้กำหนดให้ประเทศสมาชิกร่วมกันไม่ให้อุณหภูมิโลกสูงขึ้น จัดการปัญหาโลกร้อน และมลพิษ และจัดหาและสนับสนุนเงินทุนในการลดปัญหาโลกร้อน โดยแถลงข้อตกลงในปี 2561 ตั้งเป้าให้ประเทศสมาชิกตั้งเป้าหมายระยะยาวปล่อยมลพิษเป็นศูนย์ (Zero Emission) ในครึ่งหลังของศตวรรษนี้หรือตั้งแต่ปี 2593*

### การตั้งเป้าหมายของยุโรปในการหยุดการปล่อยมลพิษในปี 2593

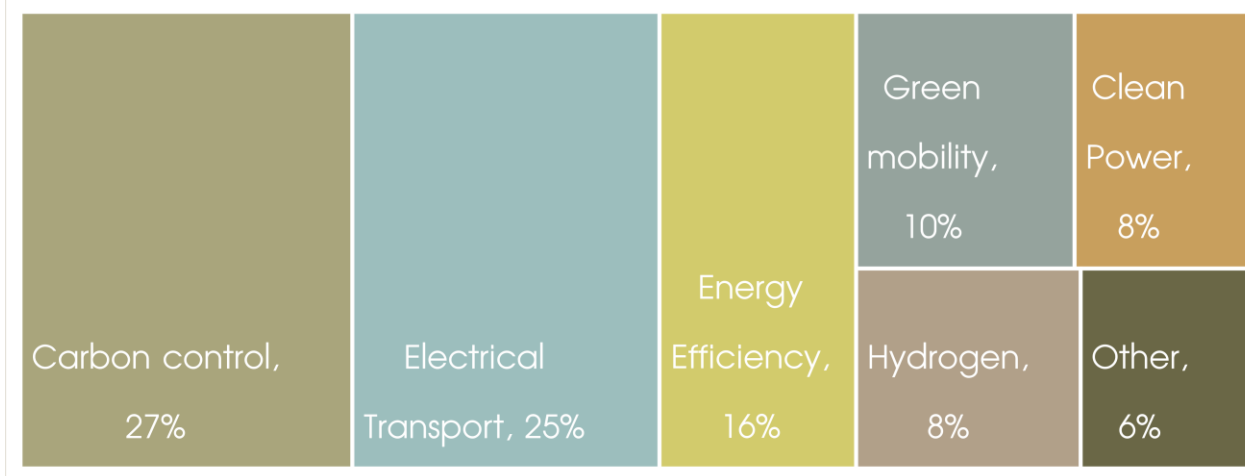
#### EU emissions target and status



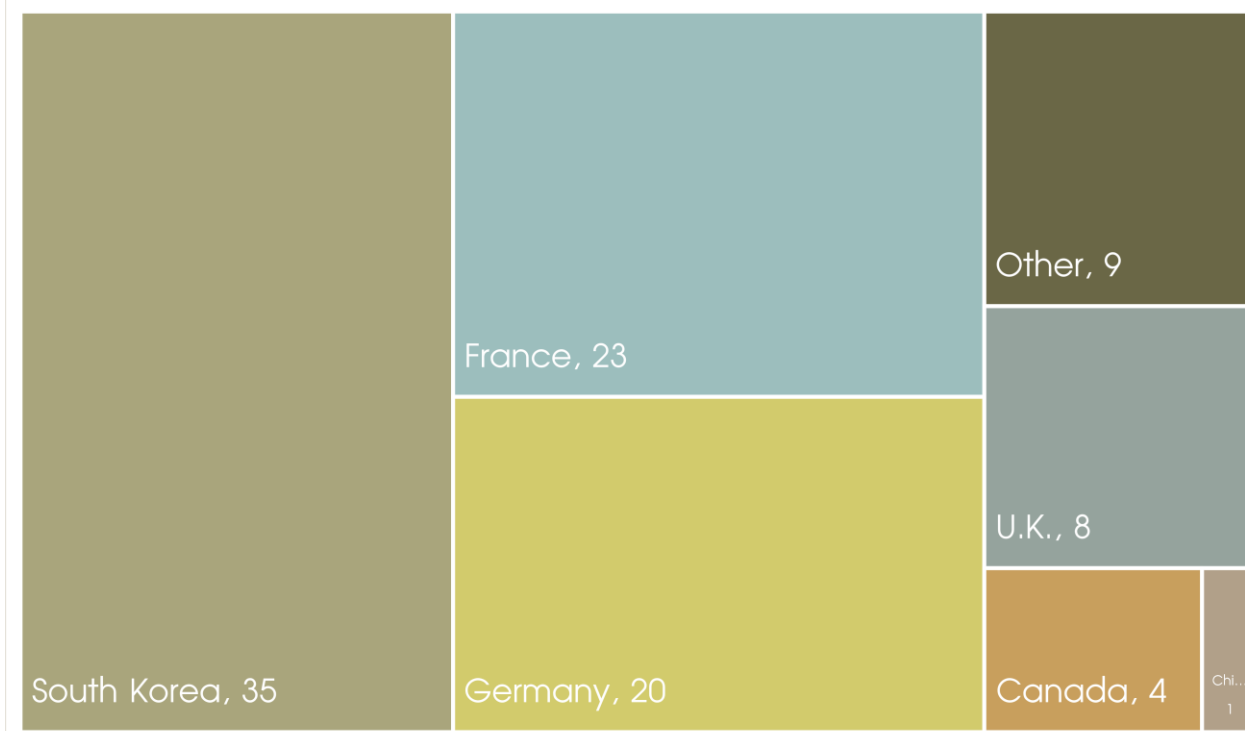
ที่มา: Bloomberg

แผนบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในหลายประเทศทั่วโลกได้มีการใช้งบจำนวนมากกว่า 1.7 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2563 ในการแก้ปัญหาสิ่งแวดล้อมโดยส่วนใหญ่เน้นการควบคุมคาร์บอนไดออกไซด์กว่า 27% การขนส่งด้วยระบบไฟฟ้ากว่า 25% การประหยัดพลังงาน 16% การสนับสนุนระบบ Green 10% การสนับสนุนพลังงานสะอาด 8% และพลังงานไฮโดรเจน 8%

### นโยบายการสนับสนุนด้านสิ่งแวดล้อมทั่วโลก

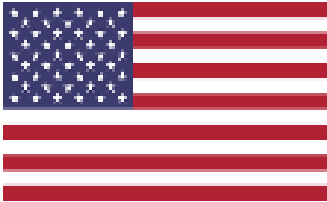


### การสนับสนุนด้านสิ่งแวดล้อมรายประเทศ

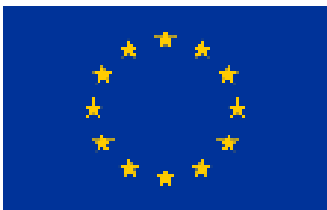


ที่มา: Bloomberg

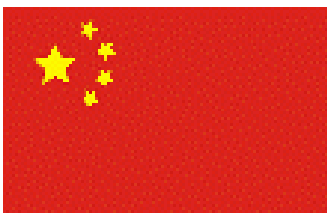
ด้านแผนเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมของแต่ละประเทศจะตั้งเป้าหมายเพื่อหยุดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์และมลพิษในปี 2593 ดังนี้



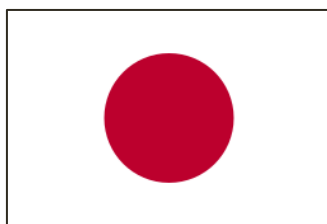
Biden มีแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และสิ่งแวดล้อมกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



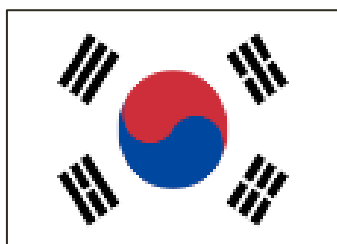
ข้อตกลง Paris และแผน European Green Deal สนับสนุนการลดใช้ CO<sub>2</sub> และเพิ่มเงินสนับสนุนสิ่งแวดล้อมจำนวนมาก โดยตั้งเป้าหมายหยุด CO<sub>2</sub> ได้ในปี 2593



แผนเศรษฐกิจในการหยุด CO<sub>2</sub> ได้ในปี 2603 และแผนสนับสนุนเทคโนโลยีด้านสิ่งแวดล้อมใน 5 ปีข้างหน้า



นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่นตั้งเป้าหมายหยุด CO<sub>2</sub> ได้ในปี 2593



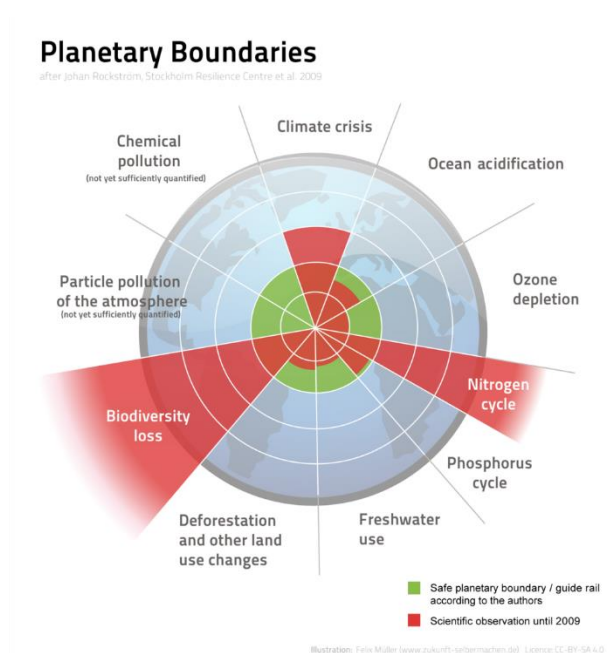
ตั้งเป้าหมายหยุด CO<sub>2</sub> ได้ในปี 2593 และเพิ่มพลังงานทางเลือก โดยเพิ่มงบ 37 พันล้านดอลลาร์ในโครงสร้างพื้นฐานด้านสิ่งแวดล้อม และรถยนต์ไฟฟ้า

## ตัวอย่างแนวทางการลงทุนภายใต้สิ่งแวดล้อม

ปัญหาสิ่งแวดล้อม ทำให้ทั้งภาครัฐและเอกชนมีการสนับสนุนเงินทุนและจัดตั้งการลงทุนเพิ่มสนับสนุนสิ่งแวดล้อมที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยผู้จัดการกองทุนบางส่วนได้นำแนวคิดขอบเขตความปลอดภัยของโลก (Planetary Boundaries) มาเป็นเกณฑ์ใช้คัดเลือกบริษัทที่เข้าลงทุนด้านสิ่งแวดล้อม

ขอบเขตความปลอดภัยของโลก (Planetary Boundaries) ได้ถูกนำเสนอโดยนักวิทยาศาสตร์ เพื่อวัดความปลอดภัยของโลกด้านสิ่งแวดล้อม โดย Planetary Boundaries ประกอบด้วย

### ขอบเขตความปลอดภัยของโลก (Planetary Boundaries)



ที่มา: Stockholmresilience.org

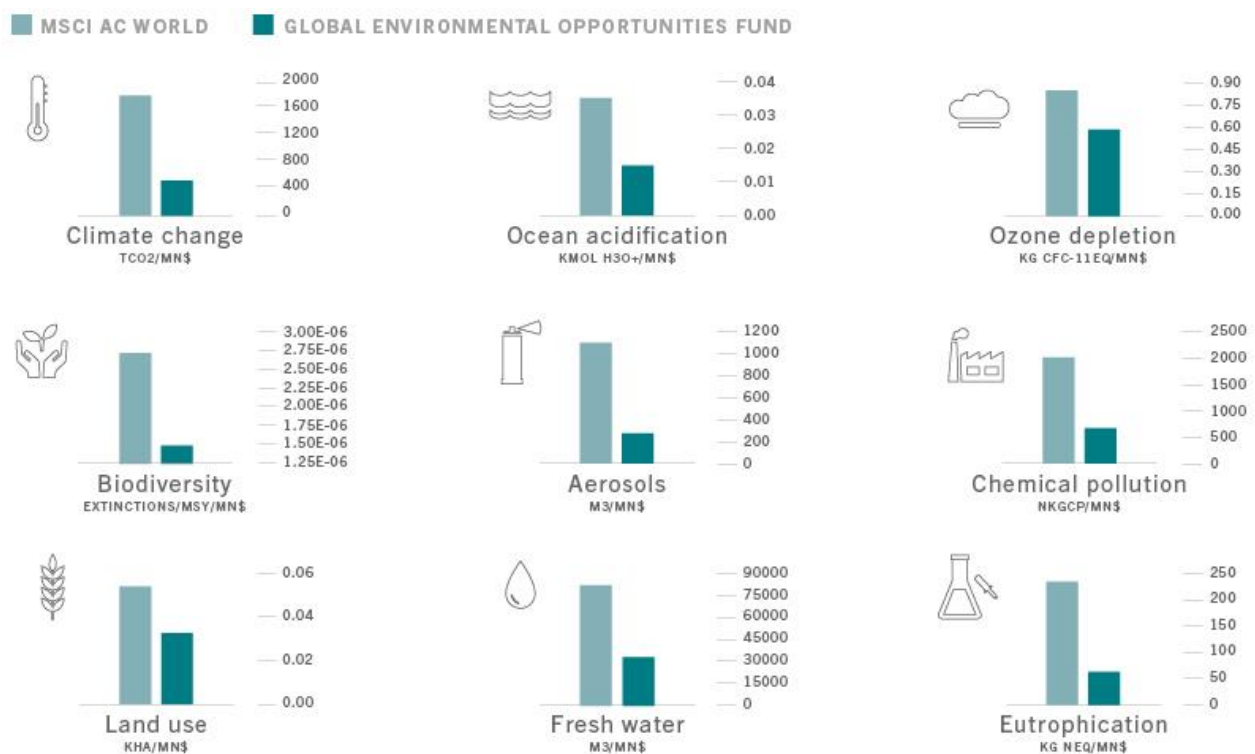
1. ภาวะวิกฤตโลกร้อน (Climate Crises)
2. การสูญพันธุ์ของสิ่งมีชีวิต (Biodiversity loss)
3. ภาวะสารเคมี (Biogeochemical)
4. ภาวะทะเลเป็นกรด (Ocean Acidification)
5. การบุกรุกพื้นที่ป่า (Land use)
6. การใช้น้ำสะอาด (Freshwater use)
7. การลดลงของโอโซนในบรรยากาศ (Ozone Depletion)
8. มลพิษจากสารเคมีและสารพิษ (Chemical and Particle Pollution)



## ตัวอย่างกองทุนด้านสิ่งแวดล้อม

กองทุน Pictet Global Environmental Fund เป็นตัวอย่างกองทุนที่ได้นำหลัก Planetary Boundaries นำเป็นปัจจัยในการพิจารณาคัดเลือกบริษัทที่ลงทุน เพื่อให้กองทุนมีการลงทุนในกิจการที่สร้างปัญหาสิ่งแวดล้อมน้อยลง โดยเมื่อพิจารณาปัจจัยภายใต้ Planetary Boundaries พบว่า บริษัทที่กองทุนคัดเลือกโดยเฉลี่ยสร้างมลพิษน้อยกว่าบริษัทตามค่าเฉลี่ยของ MSCI All Country พอสมคвр ภายใต้เงินทุนจากภาครัฐและเอกชนที่จะสนับสนุนกิจการที่รักษาสิ่งแวดล้อมมากขึ้น ย่อมทำให้แนวโน้มความนิยมกองทุนประเภทดังกล่าวมีโอกาสเพิ่มขึ้นในอนาคต

### การใช้ขอบเขตความปลอดภัยของโลก (Planetary Boundaries) ในการพิจารณาลงทุนโดยกองทุน Pictet Global Environmental Fund



ที่มา: Pictet Asset Management

## อุตสาหกรรมที่เข้าเทรนด์ของการลงทุนด้านสิ่งแวดล้อม

กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับประโยชน์จากเทรนด์ด้านสิ่งแวดล้อมจะเกี่ยวข้องกับธุรกิจบริหารจัดการของเสียและการ Recycle ธุรกิจการเกษตรและป่าไม้ที่ยั่งยืน ธุรกิจบริหารจัดการน้ำ ธุรกิจจัดการมลพิษ และธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมใหญ่ที่มีผลต่อการแก้ปัญหาสิ่งแวดล้อม

### กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากเทรนด์สิ่งแวดล้อม

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| Clean Energy                         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจด้านพลังงานสะอาด ถือว่ามีขนาดอุตสาหกรรมใหญ่ที่สุดด้านสิ่งแวดล้อม โดยจะรวม               <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจจัดการทรัพยากรสิ่งแวดล้อม</li> <li>• ธุรกิจพลังงานทางเลือก</li> <li>• ธุรกิจรถไฟฟ้า</li> <li>• ธุรกิจการเก็บพลังงาน</li> </ul> </li> </ul> |
| Sustainable Agriculture and Forestry | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจด้านบริการการเกษตรและป่าไม้ที่เน้นการรักษาสิ่งแวดล้อม</li> </ul>  |
| Water Supply & Technologies          | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจด้านบริหารทรัพยากรน้ำและเทคโนโลยีด้านน้ำ</li> </ul>   |
| Pollution Control                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจด้านการควบคุมมลพิษ</li> </ul>   |
| Waste Management & Recycling         | <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจบริหารของเสียและ Recycle ของเสีย</li> </ul>   |

**ตัวอย่างบริษัทในอุตสาหกรรมตามเทรนด์ด้านสิ่งแวดล้อม**

| บริษัท  | อุตสาหกรรม                                    | ลักษณะธุรกิจ  |
|---|---|---|
| บริษัท NextEra Energy<br>            | สาธารณูปโภค<br>(Utility - Renewable Energy)   | บริษัทเป็นผู้ผลิตพลังงานไฟฟ้ารายใหญ่ของสหรัฐ โดยมีกำลังการผลิตกว่า 46 กิกะวัตต์ บริษัทเป็นผู้นำด้านพลังงานลมและพลังแสงอาทิตย์รายใหญ่สุดของโลก นอกจากนี้กิจการยังลงทุนพลังงานนิวเคลียร์ พลังงานก๊าซและน้ำมัน           |
| บริษัท Applied Material<br>        | เทคโนโลยี<br>(Technology-Resource Efficiency) | บริษัทเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์บริการและซอฟต์แวร์สำหรับการผลิตชิปเซมิคอนดักเตอร์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับมือถือ โทรทัศน์ และผลิตภัณฑ์พลังงานแสงอาทิตย์  |
| บริษัท Vestas<br>                  | อุตสาหกรรม<br>(Industrial - Renewables)       | บริษัทเป็นผู้ผลิต ติดตั้งและให้บริการกังหันลมรายใหญ่สุดของโลกจากประเทศเดนมาร์ก โดยมีโรงงานผลิตในยุโรป สหรัฐ เอเซีย และออสเตรเลีย โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทติดตั้งโครงการพลังงานลมกว่า 100 กิกะวัตต์ใน 80 ประเทศทั่วโลก |
| บริษัท ThermoFisher Scientific<br> | เฮลท์แคร์<br>(Healthcare)                     | บริษัทเป็นผู้จัดหาเครื่องมือทางวิทยาศาสตร์และซอฟต์แวร์ด้านสุขภาพ วิทยาศาสตร์ชีวภาพและห้องทดลองทางวิทยาศาสตร์และการแพทย์ของอเมริกา   |

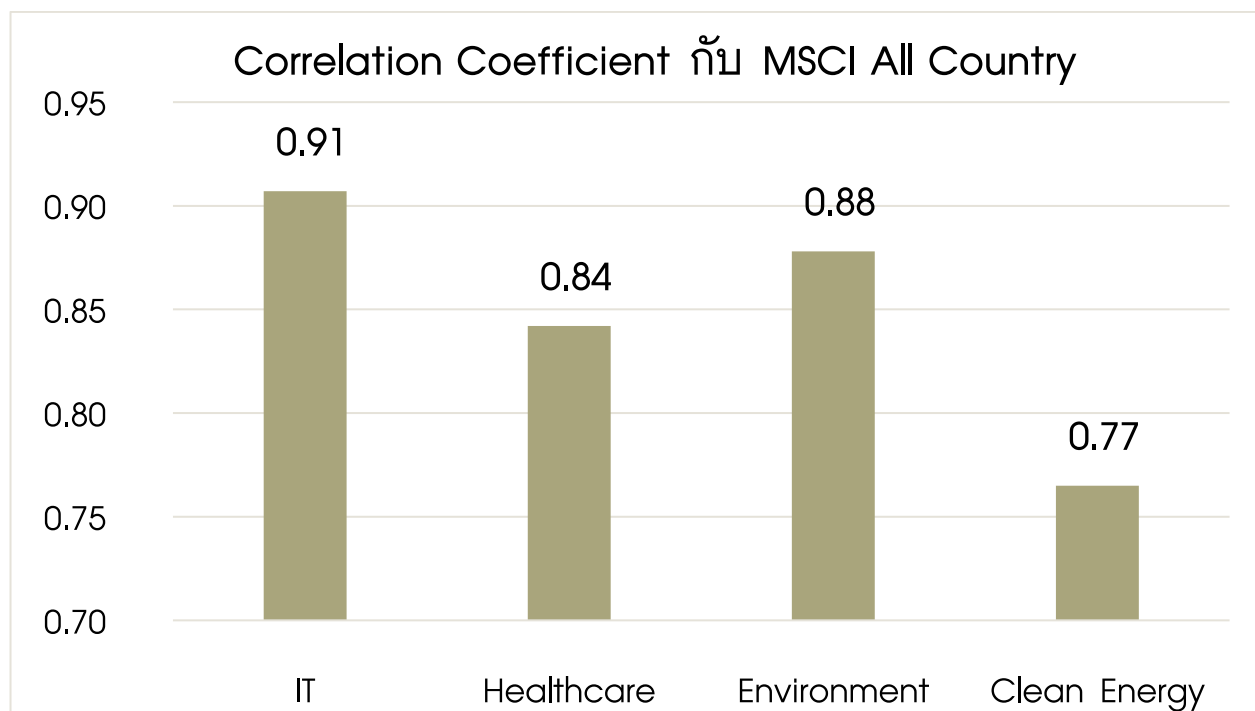
**ตัวอย่างบริษัทในอุตสาหกรรมตามเทรนด์ด้านสิ่งแวดล้อม (ต่อ)**

|   |   |  |
|---|---|--|
| <p>บริษัท Synopsys</p>   | <p>เทคโนโลยี (Technology-Resource Efficiency)</p> | <p>บริษัทออกแบบระบบอัตโนมัติของอเมริกาที่เน้นการออกแบบตรวจสอบและพัฒนาซิลิคอน และซอฟต์แวร์ พัฒนาระบบ 3D และ Simulation ในโรงงานอุตสาหกรรม ยานยนต์ และเครื่องบิน</p>   |
| <p>Equinix REIT</p>   | <p>REIT (Technology-Resource Efficiency)</p>      | <p>บริษัทเป็นซึ่งเชี่ยวชาญด้านการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตและศูนย์ข้อมูล โดยมีศูนย์ข้อมูลทั่วโลก 210 แห่งใน 25 ประเทศใน 5 ทวีป โดยกิจการได้จดทะเบียนเป็นกอง REIT ในปี 2015 และเข้าทำระบบศูนย์ข้อมูลให้กับธุรกิจพลังงานทางเลือก</p> |
| <p>บริษัท Waste Connection</p>  <p>WASTE CONNECTIONS, INC.</p> | <p>อุตสาหกรรม (Industrial — Waste Management)</p> | <p>บริษัทให้บริการด้านการกำจัดของเสียครบวงจรในอเมริกาเหนือ ซึ่งให้บริการรวบรวมการขนย้ายการกำจัดและการรีไซเคิล มีการดำเนินงานทั้งในสหรัฐอเมริกาและแคนาดา</p>  |
| <p>บริษัท AMERICAN WATER WORKS</p>                             | <p>สาธารณูปโภค (Utility- Water Management)</p>    | <p>บริษัทด้านสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ด้านน้ำของสหรัฐ โดยจัดหาระบบน้ำประปา บริหารน้ำเสีย ให้ภาคครัวเรือนและอุตสาหกรรม บริษัทมีระบบท่อประปามากกว่า 5.25 หมื่นไมล์ และ 600 โรงผลิตน้ำประปาในสหรัฐ</p>                                  |

## Thematic Asset Allocation

การจัดพอร์ตการลงทุนด้วย Theme จึงเน้นลงทุนแต่ละสินทรัพย์ตาม Theme การลงทุนนั้นๆ เช่น Technology จะเน้นการลงทุนหุ้นเทคโนโลยี ที่คาดว่าจะเติบโตในระยะยาว เช่น เทคโนโลยีด้าน Digital Banking และ E-Commerce โดยการพิจารณาการลงทุนด้าน Thematic Investment นอกจากพิจารณาผลตอบแทนคาดหวังที่คาดว่าจะดีกว่าอุตสาหกรรมในระยะยาว นักลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงในการช่วยกระจายการลงทุนอีกด้วย โดยกลยุทธ์การลงทุนกลุ่มสิ่งแวดล้อมและพลังงานทางเลือก พบว่า มีความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นโลก โดยรวมที่ต่ำกว่าเทรนด์การลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี โดย Correlation ของดัชนีหุ้นกลุ่มสิ่งแวดล้อมและพลังงานสะอาดกับดัชนีตลาดโลกอยู่ที่ 0.88 และ 0.77

### การกระจายการลงทุนโดยพิจารณา Correlation coefficient ตาม Thematic Allocation



ที่มา: ข้อมูล 5 ปีย้อนหลัง รายสัปดาห์ โดยใช้ดัชนี MSCI IT All Country, MSCI Healthcare All Country, MSCI Global Environment และ S&P Global Clean Energy

Disclaimer:

เอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่โดยทั่วไป ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ จัดทำขึ้นโดยใช้ข้อมูลที่ได้มีการเผยแพร่ต่อสาธารณะ และได้มีการตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่มีอาจยืนยันความถูกต้องของข้อมูลได้อย่างสมบูรณ์ และข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ไม่ใช่การให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือกองทุนแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น จึงขอให้ผู้ใช้ข้อมูลใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน