

ไปล่าเล่มนี้  
กันเลย!



# Super Stock

## ในตลาดหุ้นเวียดนาม

inspiration starts here



ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

- สมรภูมิ (หุ้น) เวียดนาม
- ยุคสมัยของ M&A
- วิธีเลือกกองทุนรวม
- วิธีเลือกตลาดหุ้นลงทุน
- บั้นหุ้นด้วยริมกัญชา
- หุ้นมีฟอง
- ธุรกิจ Me too
- บิทคับ : ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล

# Super Stock ในตลาดหุ้นเวียดนาม

โดย ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวารากร

สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย โดย ดร. นิเวศน์ เหมวชิรวารากร © พ.ศ. 2565

ห้ามคัดลอก ลอกเลียน ดัดแปลง ทำซ้ำ จัดพิมพ์ หรือกระทำการอื่นใด โดยวิธีการใดๆ ในรูปแบบใดๆ  
ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ เพื่อเผยแพร่ในสื่อทุกประเภท หรือเพื่อวัตถุประสงค์ใดๆ  
นอกจากจะได้รับอนุญาต

# SE-ED

## ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

inspiration starts here

นิเวศน์ เหมวชิรวารากร.

Super Stock ในตลาดหุ้นเวียดนาม. -- กรุงเทพฯ : ซีเอ็ดยูเคชั่น, 2565.  
240 หน้า.

1. หุ้นและการลงทุน. I. ชื่อเรื่อง.  
332.6322

Barcode (e-book) 9786160844876

ผลิตและจัดจำหน่ายโดย



บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)  
SE-EDUCATION PUBLIC COMPANY LIMITED

เลขที่ 1858/87-90 ถนนเพชรตัดน แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ 0-2826-8000

หากมีคำแนะนำหรือติชม สามารถติดต่อได้ที่ [comment@se-ed.com](mailto:comment@se-ed.com)

# คำนำ

ปี 2564 เป็น “ปีแห่งการแก๊งก์กำไร” ในตลาดหลักทรัพย์และสินทรัพย์ ดิจิทัลเฉพาะอย่างยิ่งเหรียญคริปโตเคอร์เรนซีที่มีการซื้อขายกันมหาศาล ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ อาานิสงส์จากการอัดฉีดเงินเพื่อกอบกู้ เศรษฐกิจไม่ให้ตกต่ำลงแรงของรัฐบาลทั่วโลก เม็ดเงินเหล่านั้นถูกส่งลง ไปถึงประชาชนทั่วไปที่ถูก “Lock Down” หรือกักตัวอยู่กับบ้านและเห็นว่าเป็นโอกาสในการนำเงินนั้นไปลงทุนหรือแก๊งก์กำไรในตลาดหลักทรัพย์และ ในเหรียญดิจิทัลต่าง ๆ ผ่านแพลตฟอร์มที่สะดวกมากและสามารถลงทุน ด้วยเงินน้อยนิดโดยแทบไม่ต้องเสียค่าคอมมิชชันในการซื้อขาย ผลก็คือ ตลาดหุ้นและตลาดเหรียญคริปโตเคอร์เรนซี “บูม” หนัก และนั่นก็ดึงดูด ให้นักลงทุนส่วนบุคคลหน้าใหม่แห่กันมาลงทุนเพิ่มอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน นักลงทุนส่วนบุคคลที่ในอดีตมีจำนวนและการซื้อขายลดลงมาตลอด จนแทบไม่มีความสำคัญกลายเป็นนักลงทุนกลุ่มใหญ่ที่สุดในตลาดสหรัฐฯ ซึ่งนั่นก็ทำให้ตลาดบูมขึ้นไปอีกเพราะ “แรงแก๊งก์กำไร” ของนักลงทุน “รุ่นใหม่” เหล่านั้น และปรากฏการณ์ทั้งหมดนั้นก็เกิดขึ้นเช่นเดียวกัน ในตลาดหุ้นไทยและเวียดนาม

ผลของการเก็งกำไรทำให้ดัชนีหุ้น S&P ของสหรัฐฯ ในปี 2564 ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 28.6 เปอร์เซ็นต์ ดัชนีหุ้นเวียดนามปรับขึ้น 35.1 เปอร์เซ็นต์ และตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น 14.4 เปอร์เซ็นต์ กลายเป็น “ปีทอง” ทั้ง ๆ ที่เป็นปีที่การระบาดของโรคโควิด-19 ยังรุนแรงมากจนต้อง “ปิดเมือง” กันมากขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม

พอร์ตหุ้นของผมในตลาดหุ้นไทยนั้นมีผลงานไม่ดีนัก เหตุผลสำคัญส่วนหนึ่งก็คือ หุ้นที่ถืออยู่ส่วนใหญ่เป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่อาจจะ “ไม่ถูกเก็งกำไร” เพราะเป็นหุ้นที่ถือหรือเล่นกันโดยนักลงทุนสถาบัน เห็นได้จากดัชนีหุ้นขนาดใหญ่หรือ SET50 นั้นปรับตัวขึ้นเพียง 8.8 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่หุ้นเล็กในตลาด MAI นั้นดัชนีปรับตัวขึ้นไปถึง 73.1 เปอร์เซ็นต์ ไม่ว่าจะเป็นอย่างไรงานการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของผมก็ต้องถือว่าไม่ดีเลยคือทำได้พอ ๆ กับดัชนีหุ้นใหญ่ และนี่ก็เป็นอีกหนึ่งปีที่ผมไม่สามารถเอาชนะตลาดได้หลังจากที่ไม่สามารถเอาชนะตลาดได้มารวม 3 ปีก่อนหน้านี้แล้ว แต่ในตลาดหุ้นเวียดนามนั้น ผลงานการลงทุนของผมกลับโดดเด่นกว่าตลาดมาก ทำผลตอบแทนได้ถึง 74.9 เปอร์เซ็นต์ กลายเป็น “ปีทอง” และทำให้พอร์ตหุ้นเวียดนามของผมมีสัดส่วนกว่า 25 เปอร์เซ็นต์แล้ว และทำให้ผลตอบแทนของพอร์ตโดยรวมในปี 2564 ของผมเติบโตขึ้น 21 เปอร์เซ็นต์ และกลับมาเอาชนะตลาดหุ้นไทยที่ผมถือว่าเป็นฐานเปรียบเทียบได้อีกครั้งหนึ่ง

มองไปข้างหน้า โดยเฉพาะถ้า “การเก็งกำไร” ทั้งในระดับโลกและไทยลดระดับลงหรือหมดไป อาจจะเพราะอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่กำลังเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หุ้นก็อาจจะไปต่อได้ยากหรือแม้แต่จะปรับตัวลดลง นี่ก็จะเป็นความเสี่ยงที่สำคัญและอาจจะเป็น “จุดสิ้นสุด” ของการบูมครั้งใหญ่และยาวนานที่เกิดขึ้นหลังวิกฤตซับไพร์มในปี 2551



ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในกรณีของไทยนั้น หุ้นไทยบูมขึ้นแรงแค่ถึงปี 2557 เท่านั้น หลังจากนั้นเป็นเวลา 7 ปีแล้วที่ดัชนีหุ้นโดยรวมไม่ได้ไปไหน การเติบโตของเศรษฐกิจไทยช้าลงมากมาหลาย ๆ ปีแล้วและดูเหมือนจะเป็นการโตช้าอย่างถาวรเนื่องจากโครงสร้างของประชากรที่แก่ตัวลงอย่างรวดเร็ว ดังนั้น การลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นไทยต่อจากนี้อาจจะยากขึ้นมาก

ทางเลือกของผมต่อจากนี้ดูเหมือนว่าจะมีไม่มากนัก ถ้าเน้นที่จะอยู่ในตลาดหุ้นไทยในระยะยาวต่อไป ผลการลงทุนของผมอาจจะไม่ได้ไปเรื่อย ๆ ตามสังคมและเศรษฐกิจของไทย การไปลงทุนในสหรัฐฯ โดยเฉพาะในช่วงสองสามปีข้างหน้าก็มีความเสี่ยงเรื่องของเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่อาจจะทำให้ดัชนีตลาดตกต่ำลงได้ เหนือสิ่งอื่นใดก็คือ ถ้าจะเลือกหุ้นเป็นรายตัว ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตัวหุ้นผมก็น่าจะน้อยกว่ามืออาชีพจำนวนมาก ดังนั้น ทางเลือกที่เหลืออยู่ก็คือเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนาม แต่ประเด็นก็คือ ผมมีพอร์ตในเวียดนามค่อนข้างมากอยู่แล้ว การเพิ่มการลงทุนเข้าไปอีกก็อาจจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น เหนือสิ่งอื่นใดก็คือ นี่คือการลงทุนในตลาดที่ยังไม่ได้พัฒนาสูงนัก ความเสี่ยงหลายอย่างรวมถึงความเสี่ยงของประเทศก็ยังมีอยู่สูง นอกเหนือจากนั้นก็คือ ดัชนีหุ้นเวียดนามในช่วงที่ผ่านมาเติบโตเร็วและแรงมาก โอกาสที่จะปรับตัวลงแรงมีอยู่ตลอดเวลา

พูดตามตรง ผมยังไม่รู้เหมือนกันว่าจะเคลื่อนไหวอย่างไรจริง ๆ ลึก ๆ แล้วดูเหมือนว่าผมกำลังรอ “ก๊อสุดท้าย” ของตลาดหุ้นไทย ความหมายก็คือ ผมกำลังรอว่าหุ้นไทยที่ย่ำแย่มาเกือบจะทศวรรษน่าจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นในปี 2565 คือ “ปีแห่งการฟื้นตัว” จากภาวะโควิด-19 และการตกต่ำของเศรษฐกิจที่ตามมา 2 ปี และปี 2565 คือปีที่โควิด-19

จะผ่านไปและเศรษฐกิจจะกลับมาเติบโตมากจนสามารถมีขนาดเท่าเดิม  
ก่อนเกิดโควิด-19 และนั่นก็น่าจะทำให้ดัชนีสามารถโตขึ้นเป็น “All  
Time High” อีกครั้งหนึ่ง

นิเวศน์ เหมวชิรวรากร

**SE-ED**  
inspiration starts here

ผลการลงทุนของพวกเราที่ผ่านมา  
เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

ปี	ผลตอบแทน ของเรา	ผลตอบแทน ของตลาด	ผลต่างผลตอบแทน ของพวกเรา กับ ผลตอบแทนของตลาด
2540	12.9	-52.7	65.5
2541	45.8	-4.5	50.3
2542	46.2	35.5	10.8
2543	22.2	-44.1	66.3
2544	71.2	12.9	58.3
2545	74.7	17.3	57.4
2546	145.5	116.6	28.6
2547	-28.2	-13.5	-14.7
2548	23.9	6.8	17.1
2549	36.6	-4.8	41.4
2550	7.1	26.2	-19.1
2551	-14.6	-47.5	32.9
2552	140.5	63.3	77.2
2553	66.8	40.5	26.3
2554	36.0	-0.7	36.7
2555	66.1	35.8	30.3
2556	2.7	-6.7	9.4
2557	14.9	15.3	-0.4
2558	1.3	-14.0	15.3
2559	30.4	19.8	10.6
2560	21.8	13.7	8.1
2561	-9.9	-10.8	0.9
2562	4.6	1.0	3.60
2563	-10.8	-8.3	-2.5
2564	21.0	14.4	6.6
เฉลี่ย 25 ปี	33.3	8.4	24.9
เฉลี่ย 25 ปีแบบทบต้น	27.3	3.0	24.3

เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์สุทธิ

สิ้นปี	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกรม	การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์
2539	100.0	100.0
2540	112.9	47.3
2541	164.6	45.2
2542	240.8	61.2
2543	294.1	34.2
2544	503.5	38.6
2545	879.7	45.3
2546	2157.0	97.9
2547	1548.0	84.7
2548	1918.0	90.5
2549	2620.0	86.2
2550	2806.0	108.8
2551	2396.0	57.1
2552	5762.0	93.2
2553	9611.0	130.9
2554	13071.0	130.0
2555	21709.6	176.5
2556	22295.8	164.7
2557	25626.8	189.9
2558	25959.9	163.3
2559	33853.2	195.6
2560	41232.1	222.3
2561	37149.2	198.3
2562	38843.2	200.3
2563	34667.6	183.8
2564	41940.1	210.2

SE-ED  
inspiration starts here

# สารบัญ

วิธีเลือกกองทุนรวม .....	13
กองทุน Super (Hi-Tech) Stock โดย เบลล์ กิฟฟอร์ด.....	19
คุณสมบัติของนักลงทุนไทย.....	25
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท .....	31
หุ้นไทยเมื่อไรจะฟื้น .....	37
วิธีเลือกตลาดหุ้นลงทุน .....	43
คิดอย่างไรไม่ลำเอียง .....	49
พลัง “แม่” ทั่วโลก .....	55
ตลาดหุ้นธาว .....	61
หุ้นมีฟอง .....	67
หุ้นเปิดเมือง .....	73
วิกฤติตลาดหุ้นและการฟื้นตัว .....	79
ถึงคิวหุ้นอสังหาริมทรัพย์ .....	85



Evergrande เมื่อยักษ์ก่อสร้างหาล้ม	
โลกจะสะเทือนหรือไม่.....	91
ปั่นหุ้นด้วยธัมภัญชา.....	97
โควิด-19 รอบสาม.....	103
พีก์โควิด-19.....	109
เอาตัวรอดจากโควิด-19 .....	115
อวสานของโควิด-19 อนาคตของประเทศไทย .....	121
เติบโตตลอดชีวิต.....	127
หนังสือเปิดโลกใหม่.....	133
ความฝันของ (หัว) กะทิ .....	139
2 พส. กับ Air War .....	145
ยุคสมัยของ M&A .....	151
ความแตกต่างระหว่างหุ้นไทยกับหุ้นเวียดนาม.....	157
สมรภูมิ (หุ้น) เวียดนาม.....	163
หุ้นเวียดนาม All Time High.....	169
ความเสี่ยงของประเทศ.....	175
ซูเปอร์สต็อกในตลาดหุ้นเวียดนาม.....	181
ลงทุนในหุ้นสาธารณูปโภคเวียดนาม .....	187
เทศกาลขายหมู .....	193
Best & Worst Investments.....	199
Technoking.....	205

**SE-ED**  
 inspiration starts here

ธุรกิจ Me too .....	211
Big Bank-Big Bang.....	217
บัทคัท : ตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล.....	223
ใครต้องการกาสิโน.....	229
อวสานของเหรียญคริปโตเคอร์เรนซี.....	235

**SE-ED**  
inspiration starts here

**SE-ED**

inspiration starts here





## วิธีเลือกกองทุนรวม

นาที่นี้คนที่ชอบเล่นหรือซื้อหุ้นดิจิทัลหรือไฮเทคในต่างประเทศแทบทุกคนน่าจะต้องรู้จัก “ARK ETF” ที่บริหารโดยแคที วูด (Cathie Wood) นักบริหารกองทุนรวมที่ “ร้อนแรงที่สุด” ในช่วงนี้เหตุผลก็เพราะว่าผลงานการบริหาร ETF (Exchange Traded Fund) ที่เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นบริษัทไฮเทคและดิจิทัลที่จะ “เปลี่ยนแปลงโลก” ของเธอหลายกองทุนนั้นต่างก็สร้างผลงานที่โดดเด่นมาก และอยู่ระหว่าง 100-200 เปอร์เซ็นต์ต่อปีในปี 2563 ที่ผ่านมา และนั่นทำให้กองทุนที่เป็น ETF ของบริษัทอาร์กอินเวสต์แมนเนจเม้นต์ (ARK Invest Management) เติบโตขึ้นมหาศาลจากประมาณ 3.5 พันล้านดอลลาร์หรือ 1 แสนล้านบาทไทยเพิ่มขึ้นเป็น 41.5 พันล้านดอลลาร์หรือ 1.2 ล้านล้านบาทไทย หรือเพิ่มขึ้นกว่า 10 เท่าภายในเวลาเพียงปีเดียว อานิสงส์จากนักลงทุนทั่วโลกรวมถึงไทยที่แห่กันเข้าไปลงทุนใน ETF ของบริษัท

คำเตือนของผมสำหรับคนที่เข้าไปลงทุนใน ETF นี้ก็คือ **อย่าคาดหวังว่ามันจะดีเหมือนเดิมหรือแม้แต่จะดีมาก ๆ** สำหรับปี 2564 และปีต่อ ๆ ไป เหตุผลเพราะว่าปี 2563 นั้นเป็นปีที่ดีมากสำหรับหุ้นไฮเทคโดยเฉพาะขนาดเล็กลงมาหน่อยอย่างหุ้นเทคโนโลยีที่ ARK (Active Research Knowledge) ถือไว้มากและหุ้นวิ่งขึ้นมามหาศาลเป็น 10 เท่า เช่นเดียวกับหุ้นไฮเทค “เปลี่ยนโลก” อื่น ๆ ที่เติบโตขึ้นเป็นผลจากโควิด-19 ที่เร่งกระบวนการเปลี่ยนแปลง รวมถึงการที่สภาพคล่องทางการเงินที่สูงลิ่วทำให้เกิดการเก็งกำไรมหาศาลในตลาดของหุ้นกลุ่มนี้ ผลก็คือ หุ้นใน ETF ของ ARK ทำผลงาน “ทะลุโลก” แต่ทั้งหมดนี้อาจจะเปลี่ยนแปลงไปได้เสมอ และอย่างรวดเร็วในปีต่อ ๆ ไป เฉพาะอย่างยิ่งสภาพคล่องทางการเงินที่อาจจะตึงตัวขึ้น เห็นได้จากผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาว 10 ปีของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นแรงอย่างน่ากลัวในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากคนคาดว่าโควิด-19 กำลังผ่านไปและเศรษฐกิจจะกลับมาโตร้อนแรงหลังโควิด-19 ซึ่งทำให้หุ้นเศรษฐกิจเก่ากลับมา แต่หุ้นไฮเทคจะ “ปรับฐาน” จากที่ราคาอ่อนแรงเกินไป

อีกเหตุผลหนึ่งที่ทำให้ ETF ของ ARK อาจจะไม่สามารถสร้างผลงานที่โดดเด่นเหมือนเดิมได้ก็คือ **การที่มัน “ใหญ่เกินไป”** ซึ่งทำให้คนบริหารต้องกระจายการลงทุนและถือหุ้นขนาดใหญ่มากขึ้น ไม่สามารถที่จะเล่นหุ้นตัวเล็กที่มักจะวิ่งได้เร็วและมากกว่า ในกรณีของ ARK เองนั้นผมเคยฟังการสัมภาษณ์ของเคที วูดแล้วก็รู้สึกว้าวเธอ “เล่นหุ้น” ค่อนข้างมาก ความหมายก็คือ ซื้อมา-ขายไปเร็ว มีการ “เก็งกำไร” สูง การซื้อหุ้นตัวเล็กและมีสภาพคล่องต่ำในลักษณะ คอร์เนอร์หุ้น (Corner) เป็นสิ่งที่เธอชอบเพราะมันสามารถ “ลาก” หุ้นขึ้นไปได้สูงมาก พูดง่าย ๆ สิ่งที่ ARK ทำนั้นคล้ายกับ “นักลงทุนขาใหญ่” ชอบทำกัน

เวลาซื้อหรือขายหุ้นตัวไหนก็จะ “เปิดเผย” ต่อสาธารณะ โดยบอกว่าเป็น การแสดงถึงการมี “ธรรมาภิบาลที่ดี” แต่ในอีกด้านหนึ่งก็เป็นการ “โฆษณา” หุ้น ซึ่งอาจจะทำให้คน “แห่เข้ามาซื้อตาม” ผลก็คือ ราคาหุ้นวิ่งขึ้นมาก ผิดปกติได้

ทั้งหมดนั้นมาถึงข้อสรุปในการเลือกกองทุนรวมหรือ ETF ข้อแรก ของผมก็คือ **อย่าซื้อกองทุนรวมที่มีผลงานดีมาก ๆ ในอดีต** เพราะ ประวัติศาสตร์บอกเราว่ากองทุนรวมที่มีผลงานดีในอดีตนั้น มักจะไม่ได้ หมายความว่าอนาคตจะดีด้วย และกองทุนที่ผลงานแยอก็ไม่ได้หมายความว่า จะแยตลอด ตรงกันข้าม กองทุนที่ผลงานในอดีตดี ผลงานในอนาคตก็ มักจะแยลง และกองทุนที่แยโดยเฉลี่ยแล้วในอนาคตก็จะดีขึ้น กลายเป็นว่าที่ผลงานดีนั้น จริง ๆ ส่วนใหญ่แล้วอาจจะไม่ใช่ “ฝีมือ” ของ ผู้บริหาร แต่เป็นเรื่องของ “โชค” มากกว่า ในขณะที่ขนาดของกองทุน ก็มีส่วนมากที่ทำให้สามารถสร้างผลงานที่ดีมากแบบสุดโต่งได้ และ เพราะวาโชคนั้นมักจะไมเกิดซ้ำ ๆ ติดต่อกันยาวนาน นั่นจึงเป็นเหตุผล ที่ว่ากองทุนที่มีผลงานที่ดีในที่สุดก็จะแยลงและ “โชค” กลับไปอยู่ในมือ ของคนที่มีผลงานแยในอดีต

วิธีการเลือกกองทุนรวมข้อที่สองก็คือ **อย่าเชื่อว่าผู้บริหารกองทุนเป็น “เซียน” ที่จะสามารถสร้างผลตอบแทน “เหนือโลก” ได้ยาวนาน** เคที วูด เองนั้นเพิ่งจะก่อตั้งและบริหารกองทุนหรือ ETF ของ ARK มาแค่ 7 ปี ซึ่งในแง่ของการลงทุนต้องถือว่าสั้นมากและไม่สามารถที่จะพิสูจน์อะไร ได้ ในขณะที่วอร์เรน บัฟเฟตต์ (Warren Buffett) นั้น บริหารเงินลงทุน มากกว่า 60 ปี ซึ่งน่าจะต้องถือว่าไม่มีคำว่า “พลุก” และแม้แต่บัฟเฟตต์ เอง ถ้าศึกษาให้ดีก็จะพบว่าผลงานการลงทุนในช่วง 30 ปีหลังนั้นก็ไม่ได้ นำประทับใจอะไรและแพ้ดัชนีตลาดด้วยซ้ำ ดังนั้นสำหรับผมแล้ว

เคที่ วูดน่าจะยังไม่สามารถถูกบันทึกว่าเป็น “เซียน” ในระดับมือต้น ๆ ของโลกได้ และนี่ก็คือสถานการณ์ที่ลำบาก (Dilemma) หรือปัญหาของการเลือกผู้บริหารกองทุนที่ไม่รู้ว่าเป็นเซียนจริงไหม จะรู้จักต่อเมื่อเวลาผ่านไปแล้วนานเป็นสิบ ๆ ปีขึ้นไป

ข้อที่สามของกลยุทธ์การเลือกกองทุนรวมสำหรับผมก็คือ **การตั้งสมมติฐานว่าผู้บริหารกองทุนรวมทั้งหลายนั้นมีฝีมือเท่ากันและเป็นฝีมือระดับ “เฉลี่ย” หรือกลาง ๆ** โดยไม่สนใจว่ากองทุนไหนใครบริหาร และได้ก็ “ดาว” ดังนั้น เวลาเลือกกองทุนที่จะลงทุนต้องดูเรื่องของ “ราคา” หรือค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนด้วย อย่าคิดว่าเป็นเรื่องเล็กน้อย เพราะถ้าค่าบริหารต่างกัน 1-2 เปอร์เซ็นต์ แต่สุดท้ายผลงานในระยะยาวก็เท่ากัน กองทุนที่ค่าบริหารต่ำกว่าก็จะให้ผลตอบแทนคิดเป็นเม็ดเงินสูงกว่ามากในช่วงเวลาเป็น 10 ปีขึ้นไป และข้อสรุปของข้อนี้ก็จะนำไปสู่ข้อที่สี่ที่ว่า

inspiration starts here

**การเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่อิงดัชนีที่มีค่าธรรมเนียมต่ำเป็นกลยุทธ์ที่ดีที่สุดอย่างหนึ่ง** ซึ่งในปัจจุบันก็ยังมีดัชนีหลาย ๆ แบบให้เลือก เช่น ดัชนี “ตลาดหุ้น” เช่น S&P 500 หรือ SET50 หรือดัชนีหุ้นไฮเทคที่มักอยู่ในตลาดแนสแด็ก (Nasdaq) นอกจากนั้นแล้วก็น่าจะมีที่เป็นแบบเซกเตอร์ (Sector) เช่น ในกลุ่มของหุ้นเกี่ยวกับสุขภาพและดิจิทัล เป็นต้น การลงทุนในหุ้นที่อิงดัชนีนั้น มีข้อดีที่ว่าไม่ต้องมีผู้บริหารที่จะมาเลือกหุ้น ดังนั้น ค่าธรรมเนียมก็จะต่ำและผลงานก็จะอิงกับหุ้นหลัก ๆ ในดัชนีนั้น และทั้งหมดนั้นก็มักจะรวมถึง ETF ที่อิงกับดัชนีด้วย

คนอาจจะมีความรู้สึกว่าการลงทุนในกองทุนรวมหรือ ETF ที่อิงดัชนีนั้นจะทำผลงานที่ดีได้อย่างไร เหนือสิ่งอื่นใดก็คือ ผลตอบแทนที่ได้ก็เป็นแค่ “ผลตอบแทนเฉลี่ย” ของหุ้นในดัชนี โอกาสที่จะได้รับผล

ตอบแทนที่ “ดีเลิศ” ก็เป็นไปไม่ได้ แต่ข้อถกเถียงของผมก็คือ การทำได้เท่าค่าเฉลี่ยในตลาดหุ้นที่มีประสิทธิภาพสูงมากนั้นก็ก็เป็นสิ่งที่ดีพอแล้ว ผมยังจำได้ถึงหนังสือเล่มหนึ่งที่มีชื่อว่า “Average is the New Awesome” หรือ “การทำได้เท่าค่าเฉลี่ยก็คือสิ่งที่ยอดเยี่ยมใหม่ในภาวะปัจจุบัน” อย่าลืมนะว่าในวงการนักลงทุนนั้นเต็มไปด้วย “เซียน” หรืออย่างน้อยก็คนเรียนจบมหาวิทยาลัยต่าง ๆ ของโลก ถ้าเราทำได้ดีในระดับกลาง ๆ เราก็สุดยอดแล้ว อย่างไรก็ตาม การทำผลตอบแทนได้ดีนั้นไม่ใช่แค่ทำให้ได้เท่าค่าเฉลี่ย แต่เราต้องทำได้เท่าค่าเฉลี่ยในตลาดหุ้นหรือในเซกเตอร์ที่ดี หรือให้ผลตอบแทนสูงในระยะยาวด้วย ดังนั้น สิ่งที่ผมคิดว่านักลงทุนต้องทำ และเสี่ยงไม่ได้ก็คือ หาดตลาดและ/หรือภาคอุตสาหกรรมที่ดี ซึ่งแน่นอนรวมถึงกลุ่มดิจิทัล ไฮเทค และอื่น ๆ ที่ดีหรือมีโอกาส “เปลี่ยนโลก” ได้ในราคาที่ “ไม่แพง” เสร็จแล้วก็เลือกลงทุนในกองทุนรวมหรือ ETF ที่อิงกับดัชนีนั้น


### inspiration starts here

ในอดีตผมเองไม่เคยคิดที่จะลงทุนในกองทุนรวมเลยยกเว้นกองทุนที่ใช้ลดหย่อนภาษีได้ แต่ในช่วงปีที่แล้วที่ผมเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามเนื่องจากเห็นถึงศักยภาพของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นที่น่าจะกำลังขึ้นหรือ “เทกออฟ (Takeoff)” หรือโตก้าวกระโดด และพบว่า มี ETF ที่เน้นในกลุ่มหุ้นที่ผมอยากลงทุนซึ่งก็คือหุ้นกลุ่มที่ผมคิดว่าจะเป็น “ซูเปอร์สต็อก” ผมจึงเลือกที่จะลงทุนใน ETF นั้นแทนที่จะเลือกลงทุนเอง นอกเหนือจากนั้นก็คือ ในฐานะที่เป็นชาวต่างชาติผมไม่ต้องจ่ายราคาหุ้นที่เป็นพรีเมียม (Premium) ในหุ้นหลาย ๆ ตัวที่ผมอยากซื้อด้วย

สำหรับคนที่อยากลงทุนในหุ้นยุคใหม่ที่จะ “เปลี่ยนโลก” การลงทุนใน ETF แบบ ARK นั้นก็ต้องเข้าใจว่า ETF ตัวนี้ไม่ได้อิงกับดัชนีที่เป็นแนว Passive (การลงทุนแบบให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีที่อ้างอิง)

แต่เป็นแนวแอคทีฟฟันด์ (Active Fund คือการลงทุนที่มีเป้าหมายสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนีอ้างอิง) ที่ผู้บริหารเลือกหุ้นเอง มีการซื้อขายและเปลี่ยนตัวหุ้นตลอดเวลาในแนวของเฮดจ์ฟันด์ (Hedge Fund) ซึ่งมีความเสี่ยงสูงและทุกอย่างขึ้นอยู่กับผู้บริหาร ดังนั้น เราจะต้องมั่นใจว่าเคที วูดนั้นเป็น “เซียนตัวจริง” และคุ่มค่าที่จะ “จ้าง” ให้บริหารเงินของเราในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงเร็วและไม่แน่นอนมาก ๆ และอยู่ในช่วงเวลาที่หุ้นร้อนแรงและมีราคาสูง “เหนือโลก” ในช่วงนี้ อย่างไรก็ตาม ผมคิดว่าเป็นเรื่องยากที่จะชักจูงให้คนลงทุนในหุ้นกลุ่มไฮเทคหรือดิจิทัล “อิงดัชนี” ในช่วงที่คนกำลังสนใจหรือคลั่งไคล้ที่จะทำกำไรเป็นร้อยหรือหลายสิบเปอร์เซ็นต์ในปีเดียวอย่างที่เกิดขึ้นกับ ETF ของ ARK ที่บริหารโดยเคที วูด

SE-ED  
inspiration starts here



# กองทุน Super (Hi-Tech) Stock โดย เบลลี กิฟฟอร์ด

ในช่วงที่หุ้นดิจิทัลและหุ้นไฮเทคทั้งหลาย โดยเฉพาะที่เป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ของโลก “บูม” หนักจนอาจจะเป็น “ฟองสบู่” นั้น นักลงทุนทั่วโลกต่างก็สนใจที่จะลงทุนในหุ้นเหล่านั้น แต่เนื่องจากความรู้เกี่ยวกับธุรกิจและตัวหุ้นมีจำกัด คนจำนวนมากจึงสนใจที่จะลงทุนผ่านกองทุนรวมที่บริหารโดยผู้เชี่ยวชาญที่มีผลงานการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้อย่างชัดเจนเป็นที่ประจักษ์ และกองทุนหรือคนที่เป็นผู้บริหารที่โดดเด่นที่สุดอย่างน้อย 2 รายก็ปรากฏขึ้น หนึ่งในนั้นก็คือกองทุนของ **ARK Invest** ซึ่งทำผลงานการลงทุนในหุ้นไฮเทค-เปลี่ยนโลกได้โดดเด่นโดยเฉพาะในปี 2563 ที่กองทุนหลาย ๆ กองให้ผลตอบแทนเป็น 100-200 เปอร์เซ็นต์ในปีเดียว อย่างไรก็ตาม สถิติการลงทุนของ **ARK Invest** นั้นยังสั้นมากไม่ถึง 10 ปี และในช่วงนั้นมีหลายปี และหลายช่วงที่กองทุนนี้ก็ไม่ได้มีผลงานโดดเด่น ตั้งแต่ต้นปี 2564 กองทุนนี้ก็ยังคงติดลบอยู่นี้ ขณะที่ดัชนีหลัก ๆ ของโลกกลับบวกค่อนข้างดี ดังนั้น ผลงานหรือฝีมือการลงทุนของเคที วูด ยังคงต้องรอการพิสูจน์ต่อไป

อีกกองทุนหนึ่งที่เน้นในหุ้นไฮเทคหรือ “หุ้นแห่งอนาคต” คล้ายกับกองทุน **ARK Invest** และก็มีผลงานยอดเยี่ยมเฉพาะอย่างยิ่งในปี 2563 ในระดับ 100 เปอร์เซ็นต์ เหมือนกันก็คือ **กองทุนของเบลลี กิฟฟอร์ด (Baillie Gifford)** แต่สิ่งที่แตกต่างกันก็คือ ในปีนี้กองทุน Scottish Mortgage Investment Trust ที่เป็นกองทุนหลักของเบลลี กิฟฟอร์ด ยังทำผลงานได้ดีเยี่ยม ให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีถึงวันนี้ประมาณเกือบ 20 เปอร์เซ็นต์ แต่ที่ก็ยังไม่น่าจะเรียกว่าการบริหารกองทุนทั้งสองแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ว่าที่จริงหลายคนอาจจะคิดว่า 2 กองทุนนี้มีความคล้ายคลึงกันมาก เพราะแม้แต่ตัวหุ้นที่ถือก็แทบจะซ้ำกันอย่างมีนัยสำคัญ ตัวอย่างเช่น การถือหุ้นเทสลาจำนวนมาก ก่อนที่ราคาหุ้นเทสลาจะขึ้นระเบิดเป็น 10 เท่าในปีเดียว เป็นต้น ซึ่งก็คงมีส่วนสำคัญไม่น้อยที่ทำให้ผลงานทั้งสองกองทุนดีอย่างมหัศจรรย์ในปี 2563 และนักลงทุนทั่วโลกต่างก็ยกให้เป็นผู้บริหารกองทุนยอดเยี่ยมสุดยอดและเงินลงทุนก็พุ่งเข้ามาจนกองทุนใหญ่โตขึ้นสู่ระดับโลกในเวลาอันสั้น

ในความคิดของผมเองนั้น ลึก ๆ แล้วผมรู้สึกว่าการบริหารกองทุนของทั้งสองแห่งอาจจะมี ความแตกต่างกันค่อนข้างมาก ผมเองเคยพูดถึง **ARK Invest** มาบ้างแล้วในบทเรื่อง “วิธีเลือกกองทุนรวม” ตอนต้นของหนังสือ แต่ก็ไม่ได้พูดถึงหลักการหรือปรัชญาการเลือกหุ้นลงทุนของเขามากนัก ส่วนหนึ่งอาจจะเป็นเพราะบริษัทยังใหม่มาก

แต่สำหรับเบลลี กิฟฟอร์ด ผมศึกษาดูแล้วก็รู้สึกว่าแนวความคิดการบริหารของเจมส์ แอนเดอร์สัน (James Anderson) ซึ่งเป็นผู้บริหารหลักของบริษัทตั้งแต่ 20 ปีที่ผ่านมา นั้นมีความน่าสนใจมากในแง่ที่ว่ามันเป็นความคิดของนักลงทุนที่เน้นแนวทางการลงทุนแบบ “ซูเปอร์สต็อก” หรือถ้าจะให้ชัดเจนขึ้นอีกก็คือ การลงทุนใน “Super



Hi-Tech Stock” อย่างที่ผมเองก็ยึดปฏิบัติมานานตามแบบของวอร์เรน บัฟเฟตต์ นั่นก็คือเป็นการลงทุนในบริษัทที่จะเติบโตต่อเนื่องยาวนาน ซึ่งจะเน้นถือหุ้นที่เป็นผู้ชนะ มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่ยั่งยืน และอยู่ในอุตสาหกรรมที่เป็นเมกาเทรนด์ที่จะยังอยู่ต่อไปอีกนาน เมื่อซื้อแล้วก็จะถือเอาไว้ยาวนานอย่างน้อย 5 ปี ซึ่งส่วนใหญ่ก็น่าจะเป็น 10 ปีขึ้นไป และจะขายต่อเมื่อมันเปลี่ยนไปหรือหยุดโตอ้อมตัวแล้ว เพียงแต่ในกรณีของเบลลี กิฟฟอร์ดนั้น เขาเน้นไปที่บริษัทไฮเทคยุคใหม่ ในขณะที่วอร์เรน บัฟเฟตต์และผมเองนั้นก็ยังคงยึดสินค้าแบบดั้งเดิมมากกว่า

ประการแรกก็คือ **เบลลี กิฟฟอร์ดนั้นเป็นบริษัทที่อยู่มาเป็น 100 ปีแล้ว** แต่การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในระดับ “ปฏิวัติความคิด” ก็คือประมาณ 20 ปีที่ผ่านมา ผู้บริหารบริษัทจำนวนเกือบ 50 คนที่เป็น “หุ้นส่วนที่ไม่จำกัดความรับผิดชอบ” นั้นต่างก็อยู่กับบริษัทมานานมาก ส่วนใหญ่ก็น่าจะเกิน 20 ปีขึ้นไป ทุกคนมีรายได้ ทรัพย์สินสมบัติ และความมั่งคั่งติดอยู่กับผลประกอบการการลงทุนของตนเอง ดังนั้น “การมองระยะยาว” ถูกฝังอยู่ในวัฒนธรรมของบริษัท ทุกวันนี้ Investment Horizon ของการลงทุนก็คือ **เวลาจะเลือกหุ้นลงทุนแต่ละตัว ทุกคนก็มองว่าจะต้องถือลงทุนไม่น้อยกว่า 5-10 ปีขึ้นไป** การจับกระแสสั้น ๆ หรือเก็งกำไรผลประกอบการนั้นจะไม่ทำอย่างเด็ดขาด เช่นเดียวกับการไม่สนใจการขึ้นลงของดัชนีหุ้นในระยะสั้น ๆ ดูเหมือนว่าพวกเขาจะไม่สนใจภาพใหญ่ของการเติบโตทางเศรษฐกิจด้วย ดังนั้น การทำงานวันต่อวันหรือเครื่องมือในการคิดหรือค้นคว้าหากการลงทุนของพวกเขาจึงแตกต่างจากผู้บริหารเงินลงทุนอื่นมาก คำคมที่เขานอยุ่หน้าสำนักงานใหญ่ที่เมืองเอดินเบิร์ก ประเทศสกอตแลนด์ ก็คือ **“นักลงทุนที่แท้จริงคิดไปข้างหน้าเป็นทศวรรษ”**

ที่ทำงานของพวกเขา นั่น ดูเหมือนห้องสมุดที่เงียบสงบ ไม่มีเสียงพูด โทรศัพท์สั่งซื้อขายหุ้นโนวากแหวก หนังสือที่พวกเขาอ่านเน้นไปในเรื่องของระยะยาว เป็นเรื่องของบทความ และการศึกษาทางวิชาการ มากกว่าเรื่องการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจประจำวันหรือรายเดือน จำนวนมากเป็นหนังสือประวัติศาสตร์ที่จะทำให้เห็นอดีตและการเปลี่ยนแปลง ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นในการเรียนรู้ว่าอนาคตจะ何去何ัน ว่าที่จริงเจมส์ แอนเดอร์สันเองนั้นไม่ได้เรียนมาทางสายการเงิน แต่จบปริญญาสาขาประวัติศาสตร์ จากมหาวิทยาลัยออกซฟอร์ด (Oxford University)

การทำงานหรือบริหารการลงทุนของเบลลี กิฟฟอร์ดนั้นเน้นให้พนักงานคิดแบบมีจินตนาการ คิดถึงสิ่งดี ๆ ที่จะเกิดขึ้นกับบริษัทที่จะเข้าลงทุนในอนาคตในโลกยุคใหม่ที่มีเทคโนโลยีเป็นตัวนำ โดยที่จะตัดประเด็นปลีกย่อยและผลประกอบการ โดยเฉพาะกำไรระยะสั้นของบริษัท เช่นเดียวกับการที่จะไม่มองเรื่องของการประเมินราคาหุ้นมากนัก ในประเด็นนี้ผมเองก็ดูว่าการมองหาหรือลงทุนในซูเปอร์สต็อกนั้น เราควรจะมาดูจาก Market Cap. มากกว่าเรื่องของค่า PE (Price to Earnings Ratio) หรือตัวเลขอื่น เพราะอนาคตนั้นบริษัทอาจจะโตต่อไปได้มากแบบก้าวกระโดด การมองระยะสั้นอิงจากค่า PE จึงไม่น่าจะใช้ได้

แหล่งข้อมูลคนทำงานของเบลลี กิฟฟอร์ดนั้น ไม่ใช่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ แต่เป็น **ผู้เชี่ยวชาญสุดยอดในวงการดิจิทัลหรือไฮเทคแต่ละอย่าง** นี่จะทำให้พวกเขามีโอกาสได้พบกับบริษัทที่จะเติบโตขึ้นเป็นซูเปอร์สต็อกในอนาคต เบลลี กิฟฟอร์ดซื้อหุ้นแอมะซอนตั้งแต่ปี 2547 หลังจากนั้นจนถึงปัจจุบันหุ้นขึ้นมา 65 เท่า ซื้อหุ้นเทสลาในปี 2556 และหลังจากนั้นหุ้นก็ขึ้นมา 88 เท่า พวกเขายังถือหุ้นของ Meituan (เหม่ยถวน เตียนผิง (Meituan-Dianping)) ซึ่งเป็นแอปส่งอาหารที่

ใหญ่ที่สุดของจีนในปี 2558 ซึ่งหลังจากนั้นมันก็ “โตะระเบิด” สามารถส่งอาหารได้วันละหลายสิบล้านกล่อง นอกจากนั้น ยังลงทุนในหุ้นของ ByteDance (ไบต์แดนซ์ เป็นบริษัทเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตข้ามชาติของจีน ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ในกรุงปักกิ่ง และมีภูมิอำนาจถูกต้องตามกฎหมาย อยู่ในหมู่เกาะเคย์แมน) เจ้าของแอป “ติ๊กต็อก” จำนวนมาก ซึ่งก็น่าจะทำเงินมหาศาลเมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งหมดนี้ยังไม่รวมนวัตกรรมต่าง ๆ ที่บริษัทเข้าไปลงทุนตั้งแต่ช่วงต้น ๆ เช่น เรื่องของการจัดการกับคาร์บอนไดออกไซด์ที่ทำให้โลกร้อน เรื่องเกี่ยวกับยีนของมนุษย์ในวงการแพทย์ การพัฒนาแบตเตอรี่รถไฟฟ้า เป็นต้น

ที่เขียนมาทั้งหมดนั้น อาจจะทำให้นักลงทุนหลายคน “ฝันบรรเจิด” และอยากลงทุนเกาะกระแสไปกับการ “ปฏิวัติ” และการเติบโตของเทคโนโลยีในอนาคต โดยการซื้อกองทุนรวมที่บริหารโดยบริษัทที่เป็นผู้เชี่ยวชาญ มีแนวทางการคิดและการบริหารการลงทุนที่ถูกต้องอย่างเบลลี กิฟฟอร์ด ซึ่งก็ไม่มีใครว่าจะก็กองทุนที่จัดตั้งขึ้นเป็นแบบ Feeder Fund (กองทุนรวมที่นำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองเดียว) โดยบริษัทหลักทรัพย์ไทยหลายแห่ง แต่จริง ๆ แล้วผมอยากเตือนว่า “การลงทุนมีความเสี่ยง” และผมเองก็ยังไม่ลงทุน เพราะผมเองก็ไม่มั่นใจว่าในอนาคตจะยังทำผลตอบแทนได้ดีเยี่ยมแบบเดิมไหม

เพราะในความเป็นจริง ผลงานที่สวยยอดนั้นเพิ่งจะเกิดขึ้น ๆ ก็ในช่วงประมาณสองสามปีที่ผ่านมาที่หุ้นไฮเทคโตะระเบิด อานิสงส์สำคัญส่วนหนึ่งมาจากการที่สภาพคล่องทางการเงินล้นเหลือทั่วโลก และเงินนั้นถูกนำมาเก็งกำไรในหุ้นร้อนแรงซึ่งส่วนสำคัญก็คือหุ้นดิจิทัลและไฮเทคที่เป็นผู้ชนะ ซึ่งราคาหุ้นเหล่านี้ก็อาจจะเป็น “ฟองสบู่” อยู่ก็ได้ เมื่อใดที่ “ฟองสบู่แตก” อาจจะเพราะเงินเพื่อที่รุนแรงหรือ “สงคราม” ทั้งเย็นและ

ร้อนระหว่างจีนกับประเทศตะวันตก หรือกฎระเบียบการควบคุมของรัฐต่าง ๆ เช่น จีน ไม่เอื้ออำนวยกับบริษัทและตลาดหุ้น เราก็อาจจะเจ็บหนักได้ เหนือสิ่งอื่นใด จำไว้เสมอว่า ในยามที่ทุกอย่างดูสดใสและผู้คนต่างก็มั่นใจในหุ้นและอนาคตของอะไรก็ตาม วันนั้นก็อาจจะจะเป็นจุดสูงสุดของหุ้น และตลาดหุ้นได้

**SE-ED**  
inspiration starts here

# Super Stock

## ในตลาดหุ้นเวียดนาม

หุ้นที่จะเป็นซูเปอร์สต็อกในตลาดหุ้นเวียดนามนั้น ผมคิดว่ามีอยู่ไม่น้อย และนี่เป็นช่วงเวลาที่น่าลงทุนอาจจะมีโอกาสได้ซื้อในช่วงเริ่มต้น เหตุผลก็คือ ผมคิดว่าเศรษฐกิจและสังคมของเวียดนามนั้นกำลังโตขึ้นอย่างรวดเร็ว และ “ถึงจุด” ที่สินค้าและบริการ “สมัยใหม่” เริ่มเป็นที่ต้องการของคนเวียดนามที่กำลังอพยพเข้ามาอยู่ในเมืองมากขึ้นอย่างรวดเร็ว นี่เป็นช่วงเวลาที่สำคัญๆ กับประเทศไทยเมื่อประมาณ 20 ปีก่อนที่สิ่งใหม่ ๆ ที่ “ทันสมัย” เริ่มต้นขึ้น ธุรกิจเริ่มปรับตัวมีการบริหารแบบเป็นมืออาชีพ การขยายตัวโดยเฉพาะในธุรกิจบริการเป็นระบบเครือข่ายที่กระจายไปทั่วประเทศ ผู้บริโภคเริ่มมีเงินและบริโภคสิ่งต่างๆ ที่ดีขึ้น ยุคของ “Modern Trade” และ “Modern Business” กำลังมาอย่างรวดเร็ว เช่นเดียวกับยุคของการบริโภค (Consumerism) และยุคที่คนย้ายเข้ามาอยู่ในเมือง (Urbanizations) ทั้งหมดนั้นได้รับการสนับสนุน จากการปล่อยสินเชื่อจากระบบธนาคารและบริษัทที่ปล่อยสินเชื่อให้แก่บุคคลที่กำลังโตขึ้นอย่างรวดเร็ว จากเมื่อประมาณไม่เกิน 10 ปี ซึ่งการซื้อรถหรือบ้านยังต้องขเงินสดเป็นกระเป๋ามาซื้อ

หุ้นที่อาจจะกลายเป็นซูเปอร์สต็อกและได้แสดงศักยภาพออกมาบ้างแล้ว น่าจะรวมถึงหุ้นค่าปลิกสมัยใหม่ เช่น MWG ที่เป็นเบอร์หนึ่งในธุรกิจโทรศัพท์มือถือและเครื่องใช้ไฟฟ้า และช่วงนี้ก็เริ่มขยายไปสู่ร้านซูเปอร์มาร์เก็ต “สะดวกซื้อ” อย่างรวดเร็ว หุ้น VRE ซึ่งเป็นผู้นำหมายเลขหนึ่งของการเป็นช้อปปิ้งมอลล์ของเวียดนามที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากคนเวียดนามนั้นเริ่ม “เดินห้างหรู” แบบเดียวกับที่ไทยเริ่มเมื่อประมาณ 25 ปีก่อน และหุ้น ACV ซึ่งเป็นผู้บริหารท่าอากาศยานของเวียดนามที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็ว เพราะคนเวียดนามสามารถเดินทางด้วยเครื่องบินได้อย่างกว้างขวางเนื่องจากรายได้สูงพอแล้ว รวมถึงหุ้น FPT ซึ่งเป็นผู้นำหมายเลขหนึ่งในด้านการเป็นบริษัทรับงาน Outsource งานเขียนโปรแกรมให้กับบริษัทไฮเทคทั่วโลก เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ และอื่น ๆ อีกมาก ซึ่งนี่ก็น่าจะแตกต่างจากไทยที่หุ้นแนวไฮเทคไม่มีความโดดเด่นพอที่จะก้าวไปสู่ระดับโลกได้

### พร้อมจำหน่ายในรูปแบบ

- e-book (PDF)
- e-book (EPUB)
- audiobooks

- ปกอ่อน
- LARGE PRINT  
(ตัวอักษรขนาดใหญ่)



www.se-ed.com



sbc.fans



SE-ED Publisher

ISBN 978-616-08-4487-6



9 786160 184487 6

249 บาท