

DR

เครื่องมือ

ลับ

ของนักลงทุนยุคใหม่



เปิดประตูสู่การลงทุนระดับโลกผ่าน **ตราสารเดียว**
ที่เชื่อมโยง **ตลาดทุนทั่วโลก** ไว้ในมือคุณ

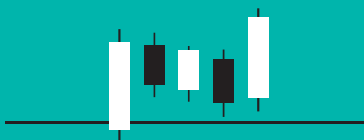
IDEATRADE TEAM

DR

เครื่องมือ

ลับ

ของนักลงทุนยุคใหม่



IDEATRADE TEAM

DR เครื่องมือลับของนักลงทุนยุคใหม่

IDEATRADE TEAM

ได้รับการอนุญาตจัดพิมพ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ (ฉบับเพิ่มเติม) พ.ศ.2558 ห้ามลอกเลียนส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้
มิเช่นนั้นจะถือว่าละเมิดลิขสิทธิ์และมีความผิดทางอาญา

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

IDEATRADE TEAM.

DR เครื่องมือลับของนักลงทุนยุคใหม่.– กรุงเทพฯ : เช็ก, 2569.

192 หน้า.

1. ตราสารทุน. 2. การเงินส่วนบุคคล. I. ชื่อเรื่อง.

332.024

ISBN 978-616-609-226-4

ที่ปรึกษากฎหมาย : อนันต์ แยมเกษร น.บ. น.ม. น.ศ.ม.
บรรณาธิการอำนวยการ : วิภาวี เฉลิมชัยวัฒน์
บรรณาธิการบริหาร : ชาคิต หวังอนันต์สุขดี
ผู้เขียน : IDEATRADE TEAM
บรรณาธิการ : สหวิมล เฉลิมชัยวัฒน์
กองบรรณาธิการ : นิศานารถ ไซติมาภรณ์ มนตรา อัสสราเลิศศรีศรีมี
มาริสสา ไกรถาวร พัทธิธรีรา เจริญหทัยรัตน์
พิสูจน์อักษร : ภัทธิดา ชัยเพชร เมทินี แสงนาง
ออกแบบปก : Graphic Room
ศิลปกรรม : Graphic Room

จัดพิมพ์โดย : **เช็ก** สำนักพิมพ์ เช็ก
CZECH
ในเครือบริษัท เพชรประกาย จำกัด
เลขที่ 81 อาคารเพชรประกาย ถนนเสวีไทย
แขวงมีนบุรี เขตมีนบุรี กรุงเทพฯ 10510
โทรศัพท์ 0 2540 5535 # 103 โทรสาร 0 2540 5568
Homepage : <http://www.phetpraguy.com>

พิมพ์ที่ : บริษัท เลิฟแอนด์ลิฟเพรส จำกัด
เลขที่ 969 ถนนพระยาสุเรนทร์ แขวงบางชัน
เขตคลองสามวา กรุงเทพฯ 10510

จัดจำหน่ายโดย : บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 1858/87-90 ถนนเทพรัตน
แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2826 8000 โทรสาร 0 2826 8356-9
Homepage : <http://www.se-ed.com>

ราคา 295 บาท



สะพานสู่หุ้นโลก
ที่รอให้คุณปลดล็อกศักยภาพ
การเติบโตแบบไร้พรมแดน

หนังสือเล่มนี้จะเป็นเข็มทิศ
นำทางสู่ผลตอบแทนมั่นคง
ในยุคตลาดผันผวน

คำนำสำนักพิมพ์

สำหรับหนังสือเล่มนี้เป็นเล่มที่ 6 ในซีรีส์หนังสือจาก IDEATRADE TEAM กับ DR เครื่องมือลับของนักลงทุนยุคใหม่ เจาะลึกตั้งแต่จุดเริ่มต้น ผู้ประกอบการที่เปลี่ยนโฉมการลงทุนของโลก ทั้ง ADR GDR และ Thai DR จนไปถึงโครงสร้างกฎหมาย ที่ทำให้การลงทุนใน DR นั้นง่าย สะดวก ปลอดภัย และทรงพลังสำหรับนักลงทุนทุกระดับ ตั้งแต่มือใหม่จนถึงมือโปร

หนังสือเล่มนี้ออกแบบมาให้มือใหม่ที่หัดลงทุนสามารถอ่านเข้าใจและทำตามได้ง่าย โดย IDEATRADE TEAM ที่ปรึกษาด้านการเงินและการลงทุนจากบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด (มหาชน)

เนื้อหาของเล่มนี้ถูกแบ่งออกเป็น 4 ส่วนหลักๆ คือ

- 1 ความรู้ความเข้าใจพื้นฐานเกี่ยวกับ DR
- 2 ขั้นตอนการเทรดและการวางกลยุทธ์วิเคราะห์กราฟ DR
- 3 ตัวอย่างและกรณีศึกษาที่น่าสนใจเกี่ยวกับ DR
- 4 กฎหมายและระเบียบข้อบังคับของ DR

ทางสำนักพิมพ์หวังว่าหนังสือเล่มนี้ จะทำให้คุณผู้อ่านได้รับความรู้ที่เป็นประโยชน์สำหรับการลงทุน DR และสร้างผลตอบแทนในอนาคตได้อย่างน่าพอใจ

บรรณาธิการ

คำนำผู้เขียน

DR ไม่ใช่แค่ตัวเครื่องบินสู่ตลาดต่างประเทศ แต่เป็นสะพานที่ทำให้นักลงทุนไทยก้าวข้ามกำแพงค่าเงิน กฎหมาย และระยะทางได้ภายในคลิกเดียว

หนังสือเล่มนี้รวบรวมองค์ความรู้ ตั้งแต่รากฐานถึงเครื่องมือขั้นสูง ที่ทีม IDEATRADE สังสมจากประสบการณ์จริง เพื่อช่วยให้นักลงทุนทุกระดับ “ปลดล็อก” ศักยภาพของ DR อย่างเป็นทางการ

เมื่อปิดหน้าต่างสุดท้าย คุณจะไม่ได้แค่รู้ว่า “ซื้อ-ขายอย่างไร” แต่คุณจะตระหนักได้ว่า

การลงทุนต่างประเทศไม่ใช่เรื่องไกลตัวอีกต่อไป หากเราศึกษาเป็นอย่างดี ใช้เครื่องมือได้ถูกต้อง วางแผนอย่างรอบคอบ มีวินัย และบริหารความเสี่ยงเป็น

ขอให้เล่มนี้เป็นเพื่อนคู่คิดบนเส้นทางสู่ Global Portfolio ของคุณ

IDEATRADE TEAM

สารบัญ

บทที่ 1

ทำความเข้าใจจัก

กับ DR

8

บทที่ 2

ทำไมต้องลงทุน

ใน DR

24

บทที่ 3

ข้อดี ข้อเสีย

และความเสี่ยงของ DR

32

บทที่ 4

ขั้นตอน

และวิธีการเทรด DR

42

บทที่ 5

การวิเคราะห์กราฟ **76**
และกลยุทธ์การลงทุนใน DR

บทที่ 6

ตัวอย่างและกรณีศึกษา **108**
ของ DR ที่น่าสนใจ

บทที่ 7

กฎหมายและระเบียบข้อบังคับ **120**
ที่เกี่ยวข้องกับ DR

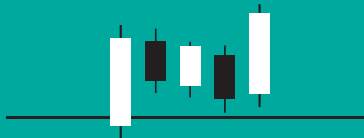
บทที่ 8

สรุปและข้อคิด **178**
สำหรับนักลงทุน

บทที่

1

ทำความเข้าใจ
รู้จัก
กับ DR



DR

คืออะไร

Depository Receipt (DR) คือ ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นตราสารทางการเงินที่ออกโดยธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้ที่ไปซื้อหุ้นต่างประเทศแล้วนำมาเสนอขายหุ้นต่างประเทศนั้นให้กับผู้ลงทุนไทยในรูปแบบสกุลเงินบาท

สามารถซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์

เหมือนหุ้นปกติ

โดยไม่ต้องโอนหลักทรัพย์ข้ามประเทศ

ผู้ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์

เหมือนไปลงทุนในหลักทรัพย์

ที่อยู่ต่างประเทศโดยตรง

ช่วยให้การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

เป็นเรื่องง่ายสำหรับนักลงทุน

ทำไม DR ถึงมีความสำคัญ ในตลาดทุน

✔ เปิดโอกาสลงทุนข้ามประเทศ :

DR คือใบแสดงสิทธิในหุ้นของบริษัทต่างชาติที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ท้องถิ่น ช่วยให้นักลงทุนสามารถลงทุนในหุ้นต่างประเทศผ่านตลาดหุ้นในประเทศของตนเอง โดยไม่ต้องเข้าไปซื้อขายในตลาดหุ้นต่างประเทศโดยตรง

✔ กระจายความเสี่ยง :

DR เปิดโอกาสให้นักลงทุนกระจายพอร์ตการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ง่ายขึ้น เพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนจากหลายประเทศ และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาดตลาดใดตลาดหนึ่งเพียงอย่างเดียว

✔ สะดวกและลดต้นทุน :

การซื้อขาย DR ในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศด้วยสกุลเงินของผู้ลงทุนเอง ช่วยลดความยุ่งยากในการแลกเปลี่ยนเงินตราและการเปิดบัญชีลงทุนในต่างประเทศ อีกทั้งยังมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายโดยรวมต่ำกว่าการซื้อขายหุ้นต่างประเทศโดยตรงอย่างมาก

✓ ขยายฐานผู้ถือหุ้นและเพิ่มสภาพคล่อง :

การมี DR ทำให้บริษัทต่างประเทศเข้าถึงกลุ่มผู้ลงทุนที่กว้างขึ้นทั่วโลก ส่งผลให้ฐานผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีความหลากหลายมากขึ้น และยังช่วยเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทนั้นอีกด้วย

✓ อยู่ภายใต้กฎระเบียบและการคุ้มครองผู้ลงทุนในประเทศ :

DR ที่ซื้อขายบนตลาดหลักทรัพย์ในประเทศ จะอยู่ภายใต้กฎเกณฑ์และการกำกับดูแลของหน่วยงานกำกับดูแลตลาดทุนในประเทศนั้นๆ

เช่น ในประเทศไทย ผู้ออก DR ต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ส่งผลให้นักลงทุนมั่นใจได้ว่าการลงทุนผ่าน DR อยู่ภายใต้กฎหมายและมาตรฐานการคุ้มครองผู้ลงทุนในประเทศอย่างเคร่งครัด

ประวัติความเป็นมา ของ DR

ปี ค.ศ.1927

การถือกำเนิดของ DR ครั้งแรก J.P. Morgan ได้สร้าง American Depositary Receipt (ADR) ตัวแรกขึ้นที่ตลาดหุ้นนิวยอร์ก สำหรับหุ้นของห้างสรรพสินค้า **Selfridges** จากอังกฤษ เพื่อให้นักลงทุนอเมริกันสามารถลงทุนในหุ้นต่างประเทศได้ง่ายขึ้น ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของแนวคิด DR ในตลาดทุนสหรัฐฯ

ปี ค.ศ.1960

ขยายตัวสู่เอเชีย บริษัทต่างชาติจากหลากหลายประเทศเริ่มใช้ DR มากขึ้น โดยเฉพาะบริษัทญี่ปุ่นหลายแห่งที่ออก ADR ในตลาดสหรัฐฯ ช่วงปี 1960s เพื่อดึงดูดเงินลงทุนจากสหรัฐฯ อเมริกา ช่วงนี้ถือว่า DR เริ่มเป็นที่รู้จักในวงกว้างมากขึ้นนอกเหนือจากบริษัทอังกฤษ

ปี ค.ศ.1970-1980

บริษัทต่างประเทศทั่วโลกล้วนเติบโตอย่างก้าวกระโดด บริษัทข้ามชาติสหรัฐฯ ในยุคนี้ขยายเครือข่ายไปตั้งบริษัทย่อยในต่างประเทศอย่างกว้างขวาง ช่วงต้นทศวรรษ 1970 สหรัฐฯ มีบริษัทย่อยในต่างแดนราว **8,000 แห่ง** แต่ภายในช่วงกลางยุค 1970 ตัวเลขเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ **25,000 แห่ง** การเติบโตของสาขาบริษัทในต่างประเศนี้ สะท้อนถึงการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นทั่วโลกตลอดทศวรรษ

ปี ค.ศ.1990

นวัตกรรมใหม่และ GDR ตัวแรก สหรัฐฯ ออกกฎระเบียบใหม่ เปิดทางให้มีการออก DR แบบเสนอขายเฉพาะกลุ่มนักลงทุนสถาบันในตลาดต่างประเทศได้ง่ายขึ้น ส่งผลให้ Samsung Electronics Co., Ltd. ได้ออก Global Depositary Receipts (GDRs) ครั้งแรกในปี ค.ศ.1991 โดยมี Citibank, N.A. ทำหน้าที่เป็นธนาคารผู้รับฝากหลักทรัพย์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลักเซมเบิร์ก (Luxembourg Stock Exchange) ซึ่งต้องการระดมทุนทั้งในตลาดสหรัฐฯ และยุโรปพร้อมกันผ่านหลักทรัพย์ตัวเดียว ความก้าวหน้านี้ทำให้นักลงทุนสถาบันสามารถถือ DR ที่ออกนอกสหรัฐฯ ได้สะดวก และเป็นจุดเริ่มต้นของ DR ที่ซื้อขายพร้อมกันในหลายตลาดทั่วโลก

ปี ค.ศ.2000

ใช้งานอย่างแพร่หลาย ตลาดเติบโตเต็มที่ ก้าวเข้าสู่ยุคปี ค.ศ.2000 ตราสาร DR กลายเป็นส่วนหนึ่งของตลาดทุนโลกอย่างเต็มตัว มีการซื้อขายปริมาณสูงมาก และมูลค่ารวมตลาดของบริษัทที่มี DR ก็สูงถึงหลายล้านล้านดอลลาร์ บริษัทชั้นนำจากเอเชีย ยุโรปตะวันออก ละตินอเมริกา และภูมิภาคอื่นๆ ต่างก็ใช้ DR ในการจดทะเบียนหรือระดมทุนในตลาดต่างประเทศ ไม่ว่าจะจะเป็นบริษัทน้ำมัน พลังงาน โทรคมนาคม หรือธนาคาร ทำให้นักลงทุนทั่วโลกสามารถลงทุนข้ามประเทศได้ง่ายและหลากหลายยิ่งขึ้น

ปี ค.ศ.2010-ปัจจุบัน

ความสำคัญในปัจจุบัน ทุกวันนี้ DR ถือเป็นกลไกการลงทุนและระดมทุนข้ามชาติที่มีความสำคัญมาก บริษัทจากทั่วโลกใช้ DR เพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยที่นักลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นเหล่านั้นได้เสมือนอยู่ในประเทศตัวเอง นอกจากนี้ยังมีการพัฒนา DR ประเภทใหม่ๆ เช่น DR ในตลาดท้องถิ่น (Local DR) ให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนในแต่ละประเทศด้วย

ประเภทของ DR

มี 2 ประเภทหลัก ได้แก่ :

1 American Depositary Receipt (ADR)

ตราสารทางการเงินที่ออกโดยผู้ออก DR ในสหรัฐอเมริกา มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็น “**หุ้นสามัญของบริษัทต่างชาติ**” ที่ไม่ได้จดทะเบียนโดยตรงในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนซื้อขายไปรับฝากหุ้นนี้บนตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ เช่น NYSE หรือ NASDAQ ได้ด้วยสกุลเงินดอลลาร์ (USD) โดยไม่ต้องซื้อขายหุ้นจริงในต่างประเทศ

โดยจะแบ่งย่อยออกเป็น 3 ระดับตามข้อกำหนดของ SEC ประเทศสหรัฐอเมริกา ดังนี้

Level I :

- ซื้อขายในตลาด OTC (Over-The-Counter) ของสหรัฐฯ
- ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหญ่ (เช่น NYSE, NASDAQ)
- บริษัทยังไม่ต้องปฏิบัติตามกฎระเบียบ SEC อย่างเข้มงวด แต่ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้น เช่น เอกสารตาม Rule 12g3-2(b)
- เหมาะกับบริษัทที่ยังไม่พร้อมหรือไม่ต้องการเข้าตลาดใหญ่เต็มรูปแบบ

Level II :

- จดทะเบียนและซื้อขายบนตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ (NYSE, NASDAQ) ได้
- ไม่สามารถระดมทุนในสหรัฐฯ ได้
- ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและกฎของ SEC อย่างเคร่งครัด เช่น ยื่นแบบ 20-F รายปี
- ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือในสายตานักลงทุน เนื่องจากซื้อขายบนกระดานหลักโดยตรง

Level III :

- นอกจากจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ แล้ว ยังสามารถระดมทุนในสหรัฐฯ ได้ด้วย มีข้อกำหนดในการเปิดเผยข้อมูลมากที่สุด
- บริษัทต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของ SEC อย่างเต็มรูปแบบยิ่งขึ้น เช่น การยื่นเอกสาร F-1, F-3 หรือ F-4 และรายงานตามมาตรฐาน US GAAP หรือ IFRS (ที่อนุญาต) อย่างจริงจัง
- **เป็นระดับสูงสุด** เหมาะกับบริษัทที่ต้องการดึงดูดนักลงทุนรายใหญ่ในสหรัฐฯ และเข้าถึงเงินลงทุนจำนวนมาก

ADR

จึงช่วยให้บริษัทต่างชาติ สามารถเข้าถึงตลาดทุนสหรัฐฯ ได้สะดวก

โดยไม่ต้องจัดตั้งบริษัทลูกในอเมริกาหรือจดทะเบียนแบบบริษัทสหรัฐฯ ส่วนฝั่งนักลงทุนอเมริกาก็สามารถซื้อขายหุ้นต่างชาติในสกุล USD ได้ง่ายเช่นกัน

2 Global Depository Receipt (GDR)

เป็นตราสารที่ถูกออกและซื้อขายได้ในตลาดหลักทรัพย์หลายแห่งนอกประเทศที่บริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ตั้งอยู่ มักนิยมจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน (London Stock Exchange) หรือ ตลาดหลักทรัพย์ลักเซมเบิร์ก (Luxembourg Stock Exchange) เพื่อให้เข้าถึงฐานนักลงทุนยุโรปและสากลได้กว้างขวางขึ้น โดย GDR มักถูกใช้โดยบริษัทจาก **ตลาดเกิดใหม่** ที่ต้องการขยายโอกาสระดมทุนในต่างประเทศหลายแห่ง โดยไม่จำเป็นต้องจดทะเบียนในตลาดหุ้นทุกประเทศที่ต้องการให้นักลงทุนเข้าถึง

3 Depository Receipt ในประเทศไทย (Thai DR)

ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt - DR) ในประเทศไทย คือหลักทรัพย์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไทย แต่มีสินทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในต่างประเทศ โดยสถาบันการเงินไทย (เช่น ธนาคารหรือบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจาก ก.ล.ต.) จะไปซื้อหุ้นหรือตราสารต่างประเทศนั้น แล้วออก DR มาให้ซื้อขายบนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยสกุลเงินบาท