

“เทคนิคการเลือกหุ้นจากผลประเมิน ESG เพื่อการลงทุนระยะยาว”

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุน

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

ภายใต้โลกที่มีการเปลี่ยนแปลงไปสู่ระบบทุนนิยมมากขึ้น ทำให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียตระหนักถึงความสำคัญของปัญหาด้าน ESG (Environmental, Social, and Governance) โดยเชื่อว่าบริษัทที่มีการคำนึงถึงผลกระทบที่มีต่อสังคม สิ่งแวดล้อม และธรรมาภิบาล จะสามารถรับมือกับความไม่แน่นอนได้ดีกว่า มีความเสี่ยงน้อยกว่า และมีความได้เปรียบในการแข่งขันมากกว่า ซึ่งจะส่งผลทำให้บริษัทสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลการดำเนินงานได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ดังนั้นปัจจุบันนักลงทุนและกองทุนต่างๆ ทั่วโลกจึงให้ความสำคัญเกี่ยวกับประเด็นด้าน ESG เพิ่มมากขึ้น โดยทยอยปรับพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทที่ดีขึ้น นอกเหนือไปจากในอดีตที่เคยตัดสินใจลงทุนหรือให้น้ำหนักกับผลการดำเนินงานทางการเงิน (กำไร/ขาดทุน) ของบริษัทแต่เพียงอย่างเดียว และด้วยเหตุผลที่การลงทุนโดยตระหนักถึงประเด็น ESG ไม่ใช่แค่เพียงตามกระแสอีกต่อไป แต่กลายเป็นหนึ่งในองค์ประกอบสำคัญของกลยุทธ์ในการบริหารพอร์ตลงทุนที่มีความรับผิดชอบ มองการณ์ไกล และต้องการผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว ดังนั้นจึงมองว่านักลงทุนควรมีเทคนิคสำหรับการเลือกหุ้นจากผลประเมิน ESG เพื่อการลงทุนระยะยาวในเบื้องต้น ดังนี้

1. เลือกใช้สถาบันจัดอันดับและประเมินคะแนน ESG ที่น่าเชื่อถือและได้รับการยอมรับ

ปกติสถาบันจัดอันดับ ESG แต่ละแห่งจะมีหลักการประเมิน (เช่น การให้น้ำหนักของด้าน Environmental, Social, and Governance) วิธีการจัดอันดับหรือให้คะแนนที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม สถาบันจัดอันดับ ESG ไม่ได้มีมาตรฐานเท่ากันหมดทุกแห่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงควรเลือกใช้สถาบันจัดอันดับและประเมินคะแนน ESG ที่น่าเชื่อถือและได้รับการยอมรับในระดับสากล เนื่องจากสถาบันเหล่านี้จะมีการตรวจสอบข้อมูลที่น่ามาใช้อย่างเข้มข้น มีมาตรฐานหรือเกณฑ์ที่โปร่งใสในการประเมินและให้คะแนน ESG รวมทั้งยังมีฐานข้อมูลขนาดใหญ่ทำให้สามารถเห็นถึงตำแหน่งของบริษัทที่สนใจลงทุนเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ (Peer Comparison) ซึ่งจะช่วยให้สามารถลดความเสี่ยงจากการใช้ข้อมูลที่คลาดเคลื่อน และเพิ่มความมั่นใจในการตัดสินใจลงทุนระยะยาวได้เช่นเดียวกันกับกองทุนทั่วโลกที่ใช้ข้อมูล ESG จากสถาบันจัดอันดับระดับสากลเหล่านี้ในการประกอบการตัดสินใจบริหารพอร์ตลงทุน

ทั้งนี้เมื่อนักลงทุนเลือกสถาบันจัดอันดับและประเมินคะแนน ESG ที่น่าเชื่อถือและได้รับการยอมรับในระดับสากลได้แล้ว สิ่งสำคัญถัดไปเมื่อต้องพิจารณาคะแนน ESG ของแต่ละบริษัท คือ

1) อย่าพิจารณาเพียงแค่คะแนนรวม ซึ่งสะท้อนถึงภาพรวมของผลงานของบริษัททั้งด้านสิ่งแวดล้อม (E), สังคม (S) และบรรษัทภิบาล (G) เท่านั้น แต่นักลงทุนควรพิจารณาคะแนนในแต่ละด้าน (E, S, G) แยกจากกัน เพื่อที่จะได้เข้าใจถึงจุดแข็งหรือโอกาส และ จุดอ่อนหรือความเสี่ยงของแต่ละบริษัทด้วย

2) อย่าพิจารณาคะแนน ESG จากสถาบันจัดอันดับเพียงแค่แห่งเดียว แต่ควรเปรียบเทียบกับคะแนน ESG ที่มาจากสถาบันจัดอันดับ 2-3 แห่ง เพราะแต่ละแห่งมีหลักการประเมินและวิธีการให้คะแนนที่ต่างกันเพื่อจะได้สามารถเห็นมุมมองที่แตกต่างกันในผลการประเมินได้

3) อย่าพิจารณาคะแนน ESG เฉพาะแค่บริษัทที่สนใจว่าสูงหรือต่ำจากค่ากลางของระบบให้คะแนนเท่านั้น แต่ควรที่จะนำคะแนนไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันด้วยเพื่อจะได้เห็นถึงความเสี่ยง ESG เชิงเปรียบเทียบได้ชัดเจนมากขึ้น

4) อย่าพิจารณาเฉพาะคะแนน ESG ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน แต่ควรเปรียบเทียบกับคะแนนที่เกิดขึ้นในอดีตด้วยเพื่อจะได้เห็นว่าบริษัทมีพัฒนาการด้าน ESG ที่ดีขึ้นหรือแย่ลง และ

5) อย่าพิจารณาระดับคะแนน ESG เพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจลงทุน โดยควรอ่านคำอธิบายหรือเหตุผลที่สถาบันจัดอันดับให้คะแนนประกอบด้วย นอกจากนี้การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดียังมีปัจจัยอื่นๆ ที่ควรพิจารณาควบคู่ด้วย เช่น ผลการดำเนินงาน และ กลยุทธ์การเติบโตของบริษัท

ทั้งนี้ตัวอย่างสถาบันจัดอันดับและประเมินคะแนน ESG ระดับสากลที่น่าเชื่อถือและได้รับการยอมรับระดับสากลดังตาราง

สถาบันจัดอันดับ	จุดเด่น	ระบบคะแนน ESG	แหล่งข้อมูลหลักที่ใช้ประเมิน	ความถี่อัปเดต	จำนวนบริษัทที่ประเมิน
MSCI	เป็นการให้คะแนน ESG ที่เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน	AAA (ดีสุด) – CCC (แย่สุด) โดยแบ่งเป็น AA-AAA : Leader คือ บริษัทที่เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมในการจัดการความเสี่ยงและโอกาสด้านความยั่งยืนที่สำคัญที่สุด ESG BB-BBB-A : Average คือ บริษัทที่มีผลการดำเนินงานด้าน ESG อยู่ในระดับปานกลาง เมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน CCC-B : Laggard คือ บริษัทที่ยังล้าหลังอุตสาหกรรม เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงและล้มเหลวในการจัดการความเสี่ยงด้านความยั่งยืนที่สำคัญ	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ	ทุกปี	17000 +
Sustainalytics	เป็นการให้คะแนนความเสี่ยง ESG ที่ยังไม่ได้รับการจัดการสำหรับประเด็น ESG ที่สำคัญของบริษัท	0 (ดีสุด)–100 (แย่สุด) โดยแบ่งเป็น 0-10 : Negligible 10-20 : Low Risk 20-30: Medium Risk 30-40 : High Risk 40+ : Severe Risk	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ	ทุกปี	16000 +

FTSE Russell	คะแนน ESG คำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักความเสี่ยงโดยประเด็น ESG ที่สำคัญที่สุดจะได้รับน้ำหนักมากที่สุดเมื่อกำหนดคะแนนของบริษัท, ใช้ในดัชนี FTSE4Good	0 (แย่สุด) – 5 (ดีสุด) โดยคะแนน 0 หมายถึงไม่มีข้อมูลให้ประเมิน และคะแนน 5 หมายถึงเป็น Best practices	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ	ทุกปี	8000+
S&P Global	จะเชิญให้บริษัทที่มีสิทธิ์เข้าร่วมตอบแบบสอบถามประเมินความยั่งยืนขององค์กร (CSA) ซึ่งการให้คะแนน ESG จะใช้ Framework เฉพาะอุตสาหกรรม มีการเชื่อมโยงกับ DJSI ซึ่งเป็นดัชนี ESG ระดับโลก	0 (แย่สุด) –100 (ดีสุด)	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ + แบบสอบถามที่ส่งให้บริษัทกรอก	ทุกปี	7300+
Refinitiv.	มีการใช้ข้อมูลปริมาณมากและเป็นข้อมูลเชิงลึก	0 (แย่สุด) –100 (ดีสุด)	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ	ทุกสัปดาห์	16000 +
Bloomberg	บริษัทต่างๆ สามารถขออัปเดตได้ตลอดเวลา และมีการติดตามข่าว ESG ล่าสุด	0 (แย่สุด) –100 (ดีสุด)	ข้อมูลสาธารณะที่บริษัทเปิดเผย + ข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่น่าเชื่อถือ	ทุกวัน	15000 +

สำหรับนักลงทุนไทยที่ปักติคุ้นเคยกับการใช้ SET ESG Ratings ซึ่งเริ่มมีการประกาศผลประเมินเพื่อให้ให้นักลงทุนใช้ตัดสินใจครั้งแรกตั้งแต่ปี 2566 จนถึงปัจจุบัน (ประเมินจากบริษัทจดทะเบียนไทยที่สมัครใจเข้าร่วมตอบแบบประเมินความยั่งยืนที่จัดทำโดย ตลท. ซึ่งจะมีการทบทวนผลประเมินทุกปี โดย SET ESG Ratings แบ่งเป็น 4 ระดับ คือ AAA : 90-100, AA : 80-89, A : 65-79, BBB : 50-64) ล่าสุด ตลท. มีแผนดำเนินการยกระดับการประเมินความยั่งยืน SET ESG Ratings สู่มาตรฐานสากล โดยร่วมกับ FTSE Russell ซึ่งได้รับการยอมรับจากนักลงทุนสถาบันทั่วโลกในการประเมินข้อมูล ESG ของบริษัทจดทะเบียนไทย โดยตั้งแต่ปี 2569 ตลท. จะเริ่มประกาศผลประเมิน FTSE Russell ESG Scores และจะยกเลิกการประเมิน SET ESG Ratings ซึ่งมองจะเป็นประโยชน์ทั้งต่อบริษัทจดทะเบียนไทยและนักลงทุนไทยในระยะถัดไป (สามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการประเมิน [FTSE Russell ESG Scores](https://setsustainability.com/ftse-russell-esg-scores) ที่ <https://setsustainability.com/ftse-russell-esg-scores>)

2. พิจารณาปัจจัยพื้นฐานทางการเงิน กลยุทธ์หรือโอกาสเติบโต และ Valuation ของบริษัท

การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ไม่ควรพิจารณาเพียงแค่วัฒนธรรมหรืออันดับ ESG ของบริษัทเท่านั้น แต่จะต้องพิจารณาปัจจัยพื้นฐานทางการเงินและโอกาสเติบโตของบริษัทควบคู่กันไปด้วย เนื่องจาก ESG เป็นการประเมินผลจากการเปิดเผยนโยบายและข้อมูลการจัดการความเสี่ยงของบริษัทเป็นหลัก แต่ไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงาน ศักยภาพการทำกำไร กลยุทธ์การเติบโต และมูลค่าพื้นฐานที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของบริษัท ซึ่งถือ

เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ใช้สำหรับพิจารณาเพื่อตัดสินใจลงทุนระยะยาว ยกตัวอย่างเช่น แม้เป็นบริษัทที่มีคะแนน ESG ดี แต่ผลการดำเนินงานประสิทธิภาพขาดทุน มีปัญหาทางการเงิน หรือ ไม่มีโอกาสเติบโตเลย การคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีในระยะยาวก็เป็นไปได้ยาก เพราะมีความเสี่ยงที่ธุรกิจอาจไม่รอดในอนาคต หรือ แม้เป็นบริษัทที่มีคะแนน ESG ดี ผลการดำเนินงานเติบโต ฐานะการเงินแข็งแกร่ง แต่หากซื้อในราคาที่สูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐานที่แท้จริง (Overvalued) เช่น มี PEG ที่สูงกว่า 1 เท่ามากๆ โอกาสจะได้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีในระยะยาวก็เป็นไปได้ยากหรือต้องใช้เวลานานมากทำให้ไม่คุ้มค่าการลงทุนเช่นกัน ด้วยเหตุนี้การลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีจริงในระยะยาว จึงควรคัดเลือกบริษัทที่มีดีทั้ง 4 มิติ คือ ปัจจัยพื้นฐานทางการเงินแข็งแกร่ง, โอกาสเติบโตที่ดี, ESG น่าเชื่อถือ และมี Valuation น่าสนใจ

สำหรับหลักเบื้องต้นในการพิจารณาปัจจัยพื้นฐานทางการเงิน กลยุทธ์หรือโอกาสเติบโต และ Valuation ของบริษัท มีดังนี้

- 1) มีการเติบโตของผลการดำเนินงาน : ปกติจะพิจารณาว่า รายได้และกำไรสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง หรือ ยังมั่นคงสามารถต้านทานความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกได้
- 2) มีประสิทธิภาพหรือศักยภาพในการทำกำไรที่ดี : ปกติจะพิจารณาค่า Gross Margin, EBITDA Margin, Net Margin, ROE, ROA ซึ่งยิ่งสูงยิ่งดี หรือ มีการปรับตัวดีขึ้นจากในอดีต
- 3) มีสภาพคล่องสูงและความเสี่ยงทางการเงินต่ำ : ปกติจะพิจารณาค่า Current Ratio, Interest Coverage Ratio, Debt Service Ratio, CFO (เป็นบวก) ซึ่งยิ่งสูงยิ่งดี หรือ มีการปรับตัวดีขึ้นจากในอดีต นอกจากนี้ยังมีค่า Net Debt to Equity, Debt to Equity ซึ่งยิ่งต่ำยิ่งดี หรือ มีการปรับตัวลดลงจากในอดีต
- 4) กลยุทธ์หรือโอกาสเติบโตของบริษัท : ปกติจะพิจารณาว่า บริษัทมีแผนขยายตลาด การเพิ่มสินค้าและบริการ การขยายธุรกิจหรือช่องทางจัดจำหน่ายใหม่เพิ่มเติมเพื่อผลักดันการเติบโตของผลการดำเนินงานใหม่ นอกจากนี้บริษัทควรอยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะกลุ่ม Megatrend ที่อิง ESG เช่น พลังงานสะอาด รถยนต์ไฟฟ้า Green Packaging, Green Finance, Fintech, Health Tech, Recycle Tech เพื่อจะได้ผลตอบแทนที่ดีจากการสนับสนุนจากรัฐบาลหรือกระแสผู้บริโภคในอนาคต
- 5) Valuation : ปกติจะพิจารณาว่า ราคาค่าหุ้นที่ซื้อไม่ควรแพงกว่าหรือสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงของบริษัท เพื่อให้มี Margin of Safety (ส่วนต่างเพื่อความปลอดภัย) โดยอาจดูผ่านตัวชี้วัด เช่น PER, PBV, EV/EBITDA ซึ่งแม้ปกติยิ่งต่ำยิ่งดี แต่ก็ไม่เสมอไป เพราะบางบริษัทหรือบางอุตสาหกรรมอาจมีค่าเหล่านี้สูงเพราะอยู่ในช่วงการเติบโตของผลการดำเนินงาน จึงอาจนำค่า PEG มาพิจารณาควบคู่ไปกับการเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือพิจารณาจากปัจจัยอื่นด้วย นอกจากนี้อาจพิจารณาเพิ่มเติมโดยใช้ราคาเป้าหมายของนักวิเคราะห์หลายๆ แห่ง (Consensus Target Price) เป็นข้อมูลประกอบเพิ่มเติม

3. ตรวจสอบนโยบายและการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัท ซึ่งมีผลเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงาน

เนื่องจาก ESG ไม่ใช่เพียงแค่กระแส แต่เป็นความเสี่ยงของธุรกิจที่สามารถเกิดขึ้นได้จริง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ภาพลักษณ์และชื่อเสียงของบริษัทได้ เช่น หากบริษัทมีการปล่อยมลพิษหรือกดขี่แรงงาน อาจโดนฟ้องร้อง ทำให้เสียชื่อเสียง และลูกค้าเลิกซื้อสินค้าหรือบริการทำให้สูญเสียรายได้ หรือ หากผู้บริหารขาดธรรมาภิบาล ทำการทุจริตหรือไม่โปร่งใส อาจทำให้ขาดความน่าเชื่อถือและขาดความเชื่อมั่นต่อการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องตรวจสอบนโยบายและการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทอย่างถี่ถ้วนว่า นโยบายต่างๆ ที่ได้ประกาศออกไปแล้วมีการนำไปใช้ปฏิบัติจริงหรือไม่ มีโครงการอะไรเกิดขึ้นจริง มีวิธีแก้ปัญหาหรือลดผลกระทบจากปัญหาต่างๆ อย่างไร มีเป้าหมายที่ชัดเจนหรือไม่ (เช่น เป้าหมายกำจัดของเสีย การลดพลังงานและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น) และมีรายงานผล ESG Reporting ใหม่ เพื่อลดความเสี่ยงการสร้างภาพลักษณ์หลอกลวงหรือเพื่อจะได้หลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่เป็น Greenwashing (บริษัทที่สร้างภาพลักษณ์ที่ดีต่อการรับผิดชอบต่อ ESG แต่ไม่ได้นำไปปฏิบัติจริง โดยให้ข้อมูลเท็จ บิดเบือน คลาดเคลื่อนหรือเกินจริง) โดยหากตรวจสอบนโยบายและการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทแล้ว พบว่า บริษัทมีการบริหารจัดการด้าน ESG ที่ดีจริง ย่อมส่งผลเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานและความยั่งยืนของผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาว เช่น หากบริษัทมีการจัดการด้านมลพิษดี จะทำให้มีโอกาสต้นทุนการดำเนินงานต่ำลง (เช่น ลดความเสี่ยงโดนฟ้องร้องทำให้ไม่เกิดค่าใช้จ่ายปรับปรุงหรือฟื้นฟู หรือ ลดต้นทุนพลังงานได้ รวมทั้งอาจมีต้นทุนทางการเงินต่ำลง) และรายได้มีโอกาสเติบโตได้ต่อเนื่อง (ลูกค้าเชื่อถือและให้การตอบรับที่ดี มีแนวโน้มได้ลูกค้าเพิ่มหรือขยายตลาดใหม่) ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความมั่นคงและเติบโตได้อย่างสม่ำเสมอ เป็นต้น นอกจากนี้ควรตรวจสอบนโยบายและการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันด้วย เพื่อจะได้ทราบว่าบริษัทที่สนใจมี ESG ดีกว่าหรือแย่กว่า เพราะหากแย่กว่าหรือตามหลังอุตสาหกรรมอาจมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียลูกค้าและรายได้ รวมทั้งโอกาสทางธุรกิจอื่นๆ ในอนาคต ทำให้ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว

ทั้งนี้ตัวเลขสำคัญหรือข้อสังเกตที่จะทำให้เห็นว่า ESG ส่งผลต่อผลการดำเนินงานจริง ตัวอย่างเช่น หากบริษัทมีแผนติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เพื่อลดการปล่อยคาร์บอนและค่าไฟฟ้า แม้ระยะสั้นในงบกำไรขาดทุนจะเห็นต้นทุน (COGS) หรือค่าใช้จ่าย (SG&A) ที่สูงขึ้นกดดันให้ศักยภาพทำกำไร (Net Profit, EPS, EBITDA Margin) ปรับตัวลดลง แต่ในระยะยาวมีแนวโน้มที่จะเห็นศักยภาพทำกำไรที่มั่นคงและเติบโตดีขึ้น จากค่าไฟฟ้าที่ลดลงและยังไม่ต้องกังวลเกี่ยวกับจ่ายค่าปรับหรือค่าธรรมเนียมในการปล่อยคาร์บอน หรือ หากบริษัทมีนโยบายดูแลพนักงานที่ดี โดยไม่ละเมิดสิทธิแรงงานและมีการฝึกอบรมต่อเนื่อง แม้จะมีค่าใช้จ่าย (SG&A) สูงบ้าง แต่จะมีอัตราการลาออกต่ำ (Turnover Rate) และช่วยรักษาแรงงานที่มีทักษะที่ดีไว้ ซึ่งย่อมส่งผลดีต่อประสิทธิภาพการผลิตและผลการดำเนินงาน (Gross Profit and EBITDA Margin) ของบริษัทในระยะยาว เนื่องจากไม่ต้องเสียเวลาหาพนักงานใหม่และมีค่าใช้จ่าย (SG&A) เพิ่มขึ้นในการฝึกอบรมให้แก่พนักงานใหม่ซึ่งจะสูงกว่าเดิมมาก อีกทั้งไม่ต้องกังวลเกี่ยวกับเหตุหยุดงานประท้วงซึ่งทำให้สูญเสียรายได้ (Revenue) หรือต้องจ่ายค่าปรับ (Other Expense) กรณีถูกแรงงานฟ้องร้องซึ่งจะทำให้กำไรหายไป เป็นต้น

สำหรับตัวอย่างของบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการดำเนินการด้าน ESG แล้วมีทิศทางที่ดีขึ้น เช่น 1) GPSC ซึ่งในอดีตมีการดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานฟอสซิล (ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิง) เป็นหลัก ต่อมาเมื่อบริษัทคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม จึงได้วิวัฒนาการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลและกระจายสู่ธุรกิจพลังงานสีเขียว (Solar,

Hydrogen, Battery) มากขึ้น ภายใต้แนวคิด “มุ่งสู่ธุรกิจไฟฟ้าคาร์บอนต่ำและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์” โดยมี การเปิดเผยเป้าหมายลดคาร์บอนแต่ละปีและตั้งเป้าหมายชัดเจนที่จะบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 และการ ปลดปล่อยคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2603 พร้อมทั้งมีการจัดทำ Sustainability Report เพื่อเปิดเผยข้อมูล ESG ส่งผลให้ บริษัทสามารถเข้าสู่การคำนวณดัชนี ESG สำคัญ อาทิ SETTHSI, DJSI Emerging Markets, FTSE4Good ซึ่งส่งผลดี ต่อบริษัท อาทิ ต้นทุนพลังงานลดลงและมีศักยภาพทำกำไร (EBITDA Margin) ดีขึ้น, ระดมทุนได้ง่ายขึ้น, สามารถเสนอ ขาย Green Bond ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินต่ำ, เป็นที่รู้จักและได้รับความสนใจจากนักลงทุนหรือกองทุนมากขึ้น, ได้ Valuation Premium สูงกว่าบริษัทที่เน้นใช้พลังงานฟอสซิลและไม่เน้น ESG เป็นต้น หรือ 2) BDMS ซึ่งมุ่งมั่นในการ ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการ โดยมีการติดตั้งระบบบำบัดน้ำเสียและโซลาร์ เซลล์ในเครื่องของโรงพยาบาล มีจัดการบริหารขยะติดเชื้ออย่างปลอดภัยด้วยเทคโนโลยีทันสมัย ทำให้สามารถลดต้นทุนค่า ไฟและค่าน้ำ รวมทั้งลดค่ากำจัดขยะและค่าปรับจากความเสี่ยงถูกฟ้องร้องได้ ซึ่งส่งผลดีต่อศักยภาพทำกำไร อีกทั้งยังมีการ อบรมบุคลากรทางการแพทย์และลงทุนระบบ IT เพื่อบริหารความเสี่ยงข้อมูลผู้ป่วย (Cybersecurity) ทำให้ได้รับความ ไว้วางใจจากผู้ป่วยและช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีทำให้ขยายตลาดผู้ป่วยต่างชาติช่วยเพิ่มรายได้ อีกทั้งผลของการดำเนินการ ด้าน ESG ยังทำให้บริษัทเข้าสู่การคำนวณดัชนี ESG สำคัญ อาทิ SETTHSI, MSCT ESG, FTSE4Good ต่อเนื่องมา หลายปี

ดังนั้นการตรวจสอบนโยบายและการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทจึงควรทำอย่างสม่ำเสมอ โดยนักลงทุนควร ติดตามว่าบริษัทมีการปรับปรุงหรือตั้งเป้า ESG ใหม่ไหม สถาบันจัดอันดับมีการเปลี่ยนแปลงคะแนน ESG หรือไม่ รวมทั้ง อ่านรายงานความยั่งยืน (Sustainability Report) ที่บริษัทจัดทำทุกปี ควบคู่ไปกับการติดตามข้อมูลข่าวสารที่ออกสู่ สาธารณะและความคืบหน้าการดำเนินการด้าน ESG ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งส่วนใหญ่จะมีการเปิดเผยผลการปฏิบัติงาน ในเอกสารนำเสนอให้แก่นักประชุม นักวิเคราะห์หรืองาน Opportunity Day ทุกไตรมาสหลังประกาศผลประกอบการ รายไตรมาส

4. กระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนในหุ้น ESG ที่มาจากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม

การกระจายความเสี่ยงของพอร์ตลงทุนในหุ้น ESG ที่มาจากหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม นับเป็นอีกหนึ่งใน เทคนิคสำคัญที่จะช่วยสร้างความมั่นคงและทำให้เกิดผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีในระยะยาว เนื่องจากประเด็นความเสี่ยง ESG ที่สำคัญของแต่ละอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกัน ตัวอย่างเช่น กลุ่มพลังงาน กลุ่มยานยนต์ และกลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ จะให้ความสำคัญมากสุดกับเรื่องผลกระทบที่มีต่อสิ่งแวดล้อม (การปล่อย CO₂, การใช้พลังงานฟอสซิล, การเปลี่ยนผ่านสู่ พลังงานสะอาด) แต่ กลุ่มการเงิน กลุ่มค้าปลีก กลุ่มสุขภาพ กลุ่มสื่อและกลุ่มเทคโนโลยี จะให้ความสำคัญมากสุดกับเรื่อง ผลกระทบที่มีต่อสังคม (การรักษาข้อมูลและความปลอดภัยของลูกค้า การจัดการแรงงาน) เป็นต้น โดยหากเกิดเหตุการณ์ ที่ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมหนึ่งซึ่งเป็นเพียงอุตสาหกรรมเดียวที่ลงทุน เช่น เกิดข้อมูลลูกค้ารั่วไหล (Hacker Risk) ใน อุตสาหกรรมการเงิน พอร์ตลงทุนนั้นย่อมได้รับผลกระทบหนัก โดยผลตอบแทนมีโอกาสลดลงหรือติดลบได้ เนื่องจากลูกค้า จะขาดความเชื่อมั่นและบริษัทยังต้องเสียค่าปรับหากโดนฟ้องร้อง ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะ ยาว

ดังนั้นการกระจายลงทุนในหุ้น ESG ที่มาจากหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมจึงสามารถช่วยลดความผันผวนของพอร์ตลงทุนหรือทำให้พอร์ตลงทุนไม่ได้รับผลกระทบหนัก หากมีความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเกิดขึ้น อีกทั้งยังเป็นการเปิดโอกาสลงทุนหลายอุตสาหกรรมที่กำลังเป็น Megatrend ซึ่งครอบคลุมในทุกมิติของ ESG ไม่จำกัดเพียงแค่ด้านใดด้านหนึ่ง เพื่อจะได้ไม่เสียโอกาสลงทุนจากการเติบโตในธุรกิจใหม่ๆ และยังสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนอย่างยั่งยืนได้ในระยะยาว