

### Key takeaways

การเข้าถึงการศึกษานำมาซึ่งคุณภาพชีวิตและโอกาสทางสังคมที่ดียิ่งขึ้น แนวคิดเช่นนี้คงไม่เกินจริงสำหรับในประเทศจีน จำนวนประชากรที่มีมหาศาลขณะที่โอกาสการเข้าถึงการศึกษาอาจมีความเหลื่อมล้ำนำมาซึ่งการนำเสนอบริการทางการศึกษาของภาคเอกชนที่แข่งขันกันสูงมากยิ่งขึ้นเนื่องจากการศึกษาของภาครัฐตอบสนองได้อย่างไม่เพียงพอ การเติบโตของการศึกษาภาคเอกชนของจีนเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยเฉพาะตลาดกวดวิชาออนไลน์ที่มีแรงผลักดันจากโควิด-19 อีกทางหนึ่ง โดยมีการประเมินว่าขนาดตลาดกวดวิชาออนไลน์ภาคเอกชนจะโตเป็นกว่าสองเท่าตัวถึง 183 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2023 จากปี 2019 (ที่มา Macquarie Research, 2019) อย่างไรก็ตาม การแข่งขันดังกล่าวอาจทำให้เกิดความเหลื่อมล้ำและสร้างแรงกดดันและเพิ่มค่าใช้จ่ายในการเลี้ยงดูบุตร สวนทางกับนโยบายสนับสนุนการมีบุตรเพิ่มของภาครัฐ และเพื่อเป็นการปกป้องสวัสดิภาพประชาชนของตนจึงมีการพิจารณาให้ใช้มาตรการตัวอย่างเช่น การให้บริษัทเอกชนที่สอนเนื้อหาภาคบังคับอย่างเช่น เนื้อหาชั้นประถมถึงชั้นมัธยมปลายที่ต้องทำในรูปแบบไม่แสวงหากำไร การห้ามไม่ให้มีการเรียนกวดวิชาภาคบังคับในวันหยุด ห้ามให้มีการเรียนออนไลน์สำหรับนักเรียนอายุต่ำกว่า 6 ปี หรือห้ามมีการเรียนการสอนโดยใช้หลักสูตรต่างชาติหรือการจ้างผู้สอนที่เป็นชาวต่างชาติ เป็นต้น

เหตุการณ์ดังกล่าวนำมาซึ่งความกังวลของนักลงทุนที่อาจเกี่ยวเนื่องกับผลประกอบการของธุรกิจเหล่านี้ในอนาคต และความเป็นไปได้ในการถดถอยหุ้นของธุรกิจเหล่านี้ออกจากตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากขาดคุณสมบัติด้านการทำกำไร จนทำให้เกิดการเทขาย หุ้นกลุ่มสถาบันกวดวิชาต่าง ๆ ในประเทศจีน

อย่างไรก็ตาม บลจ. พรินซิเพิล ได้ประเมินว่า เหตุการณ์ดังกล่าวยังมีหลายประเด็นที่ต้องจับตา ถึงรายละเอียดและการปฏิบัติจริงเนื่องจากสภาพสังคม วัฒนธรรม และความเชื่อของประชากรจีนที่มีความสำคัญอย่างมากต่อการศึกษา อาจไม่สามารถถูกกลบไปได้ง่าย อาจส่งผลให้ประเทศจีนสูญเสียความสามารถในการแข่งขันเชิงวิชาการได้ นอกจากนี้นักวิเคราะห์บางกลุ่มกลับมองว่าการปฏิรูปในลักษณะนี้ บริษัทที่มีการเรียนการสอนที่มีคุณภาพและประสิทธิภาพสูง หรือเป็นผู้นำตลาดอาจจะได้ประโยชน์ในระยะยาว

ดังนั้น ด้วยสภาวะการดังกล่าว ประกอบกับการปรับตัวลดลงอย่างมากของราคาหุ้นกลุ่มสถาบันกวดวิชาจีนในช่วงหลายวันที่ผ่านมา จึงทำให้ Downside Risk ที่ราคาปัจจุบันลดลงอย่างมาก และแนะนำนักลงทุนรอดูสถานการณ์เพิ่มเติมหลังจากนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจ ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวอาจไม่ได้ส่งผลหรืออาจส่งผลจำกัดต่อสินทรัพย์การลงทุนที่แตกต่างกันภายใต้ บลจ. พรินซิเพิล

นอกจากนี้ ด้วยยุทธศาสตร์ชาติจีนที่มุ่งแผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับปัจจุบัน ที่มุ่งเน้นด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้นำโลก ผ่านการขับเคลื่อนและปฏิรูปในการสร้างแหล่งเงินทุนขึ้น รวมทั้งการสร้างและผ่อนคลายกฎระเบียบในการสนับสนุนการเกิดนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่อย่างสูงสุด ยังคงมีแนวโน้มนำมาซึ่งศักยภาพเติบโตก้าวกระโดดในระยะยาว

| กองทุน   | สถานการณ์ถือครองหุ้นกวดวิชาจีนของกองทุนหลักที่เป็นสัดส่วนหลัก | มุมมองผู้จัดการกองทุนหลักที่เป็นสัดส่วนหลัก   | หนังสือชี้ชวน |
|--|---|---|---------------|
| Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)<br><small>กองทุนหลักกองทุนระดับโลกในประเทศไทย ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย</small>        | ไม่มีการถือครอง   | ผู้จัดการกองทุนเน้นประเมินถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายต่ออุตสาหกรรมดังกล่าวอย่างใกล้ชิด โดยพอร์ต UBS China A Opportunity Fund ยังคงเน้นลงทุนในกลุ่มผู้ชนะของแต่ละอุตสาหกรรมในจีนแผ่นดินใหญ่  |               |
| Principal Asia Pacific Dynamic Income (PRINCIPAL APDI)<br><small>กองทุนหลักกองทุนระดับโลกในฮ่องกง ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย</small> | ไม่มีการถือครอง   | พอร์ต Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund ไม่ได้มีการลงทุนในกลุ่มการศึกษาจีนมาตั้งแต่อดีต เนื่องจากไม่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนที่แสวงหาสินทรัพย์ที่ทั้งเติบโตและสามารถสร้างเงินปันผลได้ รวมทั้งระดับความผันผวนที่ไม่สูงจนเกินไป |               |

Source: UBS, Principal, 30 Jun 2021

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุนอาจใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยน / หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต ข้อสงวนสิทธิ์ 1. เอกสารฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูล/ความเห็น/คำแนะนำตามมุมมองของบริษัทจัดการเป็นการทั่วไป ซึ่งมิได้เป็นการรับประกันหรือรับรองความถูกต้องแต่อย่างใด โดยไม่มุ่งหมายให้ถือเป็นคำแนะนำหรือการเชิญชวนให้บุคคลใดทำการซื้อและ/หรือขายผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนประเภทต่าง ๆ ตามที่ปรากฏในใบเอกสารฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการให้คำปรึกษาหรือคำแนะนำเกี่ยวกับ การทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในเอกสารนี้แต่อย่างใด นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง บลจ. ขอปฏิเสธความรับผิดชอบที่เกี่ยวเนื่องกับ การลงทุนที่สามารถติดต่อ บลจ. เพื่อขอคำแนะนำเป็นการเฉพาะเจาะจงได้ทุกวันทำการ 2. บลจ. ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่/ทำซ้ำ/ดัดแปลง บางส่วนหรือทั้งหมดในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร