

โดย คุณวิริยา โภไศศวรรย์ ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ

ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจนถึงวันที่ 31 ส.ค. 2564 ตลาดหุ้นจีนได้มีการปรับตัวลงอย่างมีนัย โดยดัชนี MSCI China ปรับตัวลดลง 13.53% ในขณะที่ดัชนี MSCI China A Onshore, Hang Seng China Enterprise และ Shanghai Shenzhen CSI 300 Index ปรับตัวลดลง 5.78%, 14.22% และ 8.55% ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าหุ้นกลุ่ม A-Share ที่จดทะเบียน On-shore ในประเทศจีนปรับตัวลดลงน้อยกว่าหุ้นที่จดทะเบียน Off-Shore ในฮ่องกง หรือ ADR ในสหรัฐฯ โดยผลกระทบมาจากปัจจัยกดดันดังต่อไปนี้

ปัจจัยกดดันในช่วงที่ผ่านมา

เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา

ช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิตและบริการมีแนวโน้มชะลอตัวลงในหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงประเทศจีนโดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์น้ำท่วมในมณฑล XinJing ไวรัสสายพันธุ์ Delta ได้เข้าไประบาดในหลายประเทศ โดยประเทศจีนเริ่มระบาดในเดือน ก.ค. 2021 โดยเริ่มจากพนักงานสนามบินใน Nanjing ส่งผลให้ทางการจีนมีการ lockdown ในหลายพื้นที่ มีผู้ติดเชื้อรวมกันราว 1,200 รายและมีการใช้มาตรการเข้มข้นตามทำเรื่องขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ ส่งผลให้การขนส่งสินค้าใช้ระยะเวลาขึ้น อย่างไรก็ดีวันที่ 23 ส.ค.2021 ที่ผ่านมาทางการจีนได้ประกาศจำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศเป็น 0 รายและผู้ติดเชื้อมาจากต่างประเทศมีเพียงหลักสิบ สะท้อนถึงความสามารถในการควบคุมสถานการณ์ให้กลับเข้าสู่สภาวะปกติ และคาดว่าตัวเลขทางเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มเริ่มกลับมาฟื้นตัวต่อจากนี้ในช่วงเดือน ก.ย.2021

การประกาศนโยบายควบคุมเพิ่มเติมในหลายอุตสาหกรรมของทางการจีนในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา



China PMIs



Source: Bloomberg as of September 17, 2021

- **Education:** ทางการจีนได้ประกาศมาตรการคุมเข้มทางการศึกษาโดยเฉพาะ โรงเรียนกวดวิชา ที่ผู้ปกครองส่งบุตรหลานมาเรียนพิเศษเพิ่มเติมนอกเวลาเรียน โดยมาตรการเพิ่มเติมเป็นการจำกัดเวลาเรียน และค่าเล่าเรียน ให้สถานกวดวิชาเป็นสถาบันที่ไม่เน้นแสวงหาผลกำไร ซึ่งมีเป้าหมายผ่อนคลายแรงกดดันแก่นักเรียน และภาระค่าเล่าเรียนที่มีค่อนข้างสูงในสถานกวดวิชาชั้นนำหลายแห่ง เพื่อให้สอดคล้องกับการปลดล็อกการจำกัดจำนวนบุตรต่อครอบครัว จากก่อนหน้านี้ที่มีการเพิ่มการจำกัดจำนวนการมีบุตรจาก 1 มาเป็น 2 และ 3 คนต่อครอบครัวเพิ่มขึ้นมาตามลำดับ เนื่องจากจีนเริ่มประสบปัญหาจำนวนประชากรที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากมองระยะยาวหากการปลดล็อกแสดงผลตามที่ทางรัฐบาลจีนต้องการ ราคาค่าเล่าเรียนที่ถูกจำกัดจะถูกทดแทนด้วยปริมาณนักเรียนที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่บางสถาบัน อย่าง New Oriental Education ได้พลิกแพลงธุรกิจมาออกหลักสูตรสำหรับผู้ปกครองในการเตรียมบุตรหลาน
- **Crypto Currency:** ทางการจีนประกาศให้สถาบันการเงินของจีนเข้าควบคุมความเสี่ยงที่เกิดจากการซื้อขาย ซึ่งอาจแฝงด้วยกิจกรรมที่ผิดกฎหมายอย่างการฟอกเงิน และเข้าควบคุมการขุดเหมือง Crypto Currency ที่ขัดกับนโยบายสิ่งแวดล้อมของจีน
- **Off-Shore IPO:** China Securities Regulatory Commission ประกาศถึงกรณีบริษัทจีนที่ทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนในตลาดต่างประเทศ จะต้องปฏิบัติตามและอยู่ภายใต้กฎหมายควบคุมของจีน รักษาความปลอดภัยข้อมูลภายในประเทศ ในด้านของ Information Infrastructure และ Personal Data และผ่านการตรวจสอบและความเห็นชอบจากกระทรวงที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัท FinTech จะต้องผ่านอนุมัติจากธนาคารกลางของจีน ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากกรณีของ DiDi จากการที่ทางการจีนเป็นห่วงถึงความปลอดภัยทางด้านข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในต่างประเทศซึ่งไม่รวมถึงที่จดทะเบียนในฮ่องกง

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วสุซีพี จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

โดย คุณวริยา โภไศศวรรย์ ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ

เนื่องจากสหรัฐเริ่มมีการเรียกร้องบริษัทจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐต้องแสดงข้อมูลโครงสร้างบริษัทและรายงานจากผู้ตรวจสอบบัญชี ซึ่งขัดกับสิ่งที่ทางการจีนกังวล ส่งผลให้บริษัทจีนที่จดทะเบียนในสหรัฐ เตรียมทำ Dual Listing ในตลาดฮ่องกงเพื่อลดแรงกดดันจากทั้ง 2 ฝ่าย และลดความเสี่ยงถ้าหากต้อง Delist จากตลาดหุ้นสหรัฐ

- **Online Gaming:** จากก่อนหน้านี้มีการจำกัดอายุของผู้เล่นในเกมส์แต่ละชนิด และมีการจำกัดเวลาเล่นเกมส์ของผู้เล่นในวัยเรียน ในช่วงระยะเวลาที่กำหนด และล่าสุดมีการบังคับจากภาครัฐให้ควบคุมคุณภาพและเนื้อหาที่ไม่เหมาะสมต่อเยาวชน
- **Gambling:** ทางการจีนมีการประกาศจะแต่งตั้งหน่วยงานเข้ามาควบคุมดูแลการดำเนินงานของธุรกิจ Casino
- **Common Prosperity:** นาย Xi Jinping มีการชูนโยบาย Common Prosperity ที่เน้นลดช่องว่างระหว่างคนรวยและคนจน เนื่องจากรายงานของ Paris School of Economics ได้แสดงถึง Income inequality ของจีนซึ่งแสดงถึงตัวเลขที่แย่ง โดยตัวเลข Top 10 ของประชากรมีรายได้เป็นส่วนถึง 41% ของประเทศในปี 2015 เพิ่มขึ้นจาก 27% ในปี 1978 ในขณะที่ประชากรครึ่งล่างของประเทศ มีสัดส่วนรายได้ลดลงมาที่ 15% ของรายได้รวมทั้งประเทศ จาก 27% ในปี 1978 อย่างไรก็ตามการได้ออกมาชี้แจงถึงความหมายว่าไม่ใช่ทุกคนต้องมีฐานะเท่าเทียมกัน แต่เป็นการลดช่องว่างและปัญหาความเหลื่อมล้ำ โดยบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งโดยเฉพาะบริษัทอย่าง Tencent Alibaba และ Meituan ได้มีการตอบรับและแสดงเจตจำนงค์ที่จะบริจาค และก่อตั้งหน่วยงาน หรือมูลนิธิที่เข้าช่วยเหลือและลงทุนด้านการศึกษา และการจ้างงาน รวมถึงพัฒนาพื้นที่และความเป็นอยู่ของคนในชนบท ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลดำเนินงานของบริษัทในระยะสั้น แต่เป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งและส่วนร่วมต่อสังคมในระยะยาว (ที่มา <https://blogs.lse.ac.uk/businessreview/2019/04/01/income-inequality-is-growing-fast-in-china-and-making-it-look-more-like-the-us/>)

China Evergrande Group

บริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มีหนี้สินสูงที่สุดในกลุ่มบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในโลก ซึ่งกำลังเผชิญกับปัญหาทางการเงินย้อนกลับไปเมื่อเดือน ต.ค. 2020 ทางการจีนได้มีการประกาศให้ธนาคารใช้มาตรการเข้มงวดในการควบคุมการปล่อยสินเชื่อในภาคอสังหาฯ เพื่อเป็นการแก้ปัญหาหนี้ภาคอสังหาฯและการเก็งกำไรราคาที่อยู่อาศัย โดยเป็นการควบคุมวงเงินสินเชื่อผ่าน 3 ตัวชี้วัดจาก สัดส่วน Liability to Asset (ไม่นับรวมรายได้ที่รับมาล่วงหน้า) ต้องน้อยกว่า 70%, สัดส่วน Net Debt to Equity ต้องน้อยกว่า 100% และสัดส่วน Cash to Short-Term Debt ต้องสูงกว่า 1 เท่า หรือที่เรียกกันว่านโยบาย The Three Red Lines โดยทางบริษัทตกทั้ง 3 เกณฑ์ส่งผลให้การเพิ่มสินเชื่อจากสถาบันการเงินเป็นไปได้ยาก ซึ่งทางบริษัทเองเริ่มมีปัญหาด้านสภาพคล่องหลังจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มีการประกาศ Lockdown ส่งผลกระทบต่อยอดขายอสังหาฯแต่ก็ผ่านปี 2020 มาได้ด้วยการเร่งระบายผ่านการลดราคาอย่างหนัก อย่างไรก็ตามบริษัทออกมากำหนดถึงปัญหาจากยอดขายที่ลดลงอย่างมีนัยตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2021 ทำให้การบริหารการเงินหมุนเวียนติดขัด ถึงแม้ว่าบริษัทเองจะมีการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นอย่างเช่น สวนสนุก สถานพยาบาล น้ำแร่สำหรับดื่ม และการผลิตรถไฟฟ้า EV แต่บริษัทเองก็มีการกู้ยืมจากต่างประเทศด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สูงระดับเทียบเคียงกลุ่มหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าระดับที่ลงทุนได้ หรือ High Yield Bonds โดยช่วงกลางเดือน ส.ค. 2021 ที่ผ่านมาทางการจีนได้มีการเตือนผู้บริหารของบริษัท China Evergrande Group ให้จัดการปัญหาอย่างรวดเร็ว บริษัทจึงได้พยายามเร่งขายทรัพย์สินและธุรกิจต่างๆ ส่งผลให้ราคาอสังหาฯที่อยู่อาศัยของจีนราคาปรับลดลงมาอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทได้ประกาศว่ามีการจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน คือ Houlihan Lokey ซึ่งเป็น US investment bank และ Hong Kong-based Admiralty Harbour Capital Ltd และเตรียมที่จะเจรจาปรับโครงสร้างหนี้

ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2021 ที่ผ่านมามีบริษัทที่มีหนี้สินสุทธิประมาณ 8.9 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. และประมาณ 42% เป็นหนี้ระยะสั้นที่ครบกำหนดชำระภายในระยะเวลา 1 ปี ในขณะที่ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถืออย่าง Fitch เองก็ได้ปรับอันดับของบริษัทลงมาเป็น Junk โดยธนาคารหลักที่ปล่อยสินเชื่อแก่ Evergrande คือ Minsheng Banking Corp., Agricultural Bank of China Ltd, Industrial & Commercial Bank of China Ltd จากข้อมูลเมื่อสิ้นปี 2020

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วสุชีพ จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500

โดย คุณวริยา โภไศศวรรย์ ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ

สิ่งที่ต้องจับตามองคือในสัปดาห์นี้ทางบริษัทที่กำหนดชำระดอกเบี้ยให้แก่หุ้นกู้ของทางบริษัท 2 ฉบับ คือ การชำระดอกเบี้ยของ 5-yr dollar bond อัตราดอกเบี้ยที่ 8.25% มูลค่า 83.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และ ดอกเบี้ยมูลค่า 232 ล้านหยวนของ onshore bond ซึ่งหนึ่งในนั้นราคาตลาดล่าสุดปรับลดลงเหลือเพียง 30% ของ face value อย่างไรก็ดีในกรณีของ Dollar Bond มีระยะเวลาให้ผ่อนผันการชำระได้ 30 วัน ก่อนที่จะประกาศเป็นการผิดนัดชำระหนี้อย่างเป็นทางการ

อีกประเด็นที่สำคัญ ยอดขายบ้านในเดือน ส.ค. 2021 ปรับตัวลดลง 19.7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ปรับตัวลงมากที่สุดตั้งแต่เดือน เม.ย. 2020 ราคาอสังหาริมทรัพย์และยอดการสร้างบ้านชะลอตัวเช่นเดียวกัน โดยปัจจุบันผลกระทบยังจำกัดอยู่ที่ราคาสินทรัพย์ทางการเงินในกลุ่มภาคอสังหาริมทรัพย์ และความกังวลว่าจะกระจายไปยังสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง สถานการณ์ China Evergrande Group นี้ส่งแรงกดดันต่อสภาพคล่องในระบบ และล่าสุดทางธนาคารกลางของประเทศจีน PBoC ได้มีการอัดฉีดสภาพคล่องกว่า 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในรูปของเงินสดระยะสั้นในวันศุกร์ที่ 17 ก.ย. 2021 ที่ผ่านมามีสัญญาณถึงทางการเงินยังคงมีเป้าหมายในการรักษาเสถียรภาพและสภาพคล่องในตลาดการเงิน แนวโน้มของโอกาสที่น่าจะเกิดขึ้นมากที่สุด คือการปรับโครงสร้างหนี้ และนำสินทรัพย์ออกมาขายทอดตลาดเพื่อชำระหนี้ โดยทางการเงินไม่น่าจะเข้ามาอ้อมเนื่องจากเป็นสิ่งที่ทางการเงินตั้งใจจะเข้ามาควบคุมไม่ให้ปริมาณหนี้และราคาบ้านปรับตัวขึ้นจากระดับในปัจจุบัน เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย Common Prosperity ที่ลดความเหลื่อมล้ำและประชากรสามารถเข้าถึงสิ่งจำเป็นอย่างที่อยู่อาศัยได้อย่างทั่วถึง บ้านสำหรับอยู่อาศัยไม่ใช่สำหรับการเก็งกำไร และในสถานการณ์เลวร้ายที่สุด คือ บริษัทเข้าสู่ขบวนการล้มละลาย ที่จะส่งผลกระทบต่อ sentiment และราคาสินทรัพย์ที่อาจจะกระทบต่อบริษัทอสังหาริมทรัพย์อื่นๆให้เกิดปัญหาเดียวกันกับทางธนาคารจากมูลค่าสินทรัพย์ที่ปรับลดลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งทางบริษัทเองได้ออกมาปฏิเสธและยืนยันว่าพยายามหาทางที่ดีที่สุดแก่นักลงทุนทุกฝ่าย

มุมมองในอนาคต

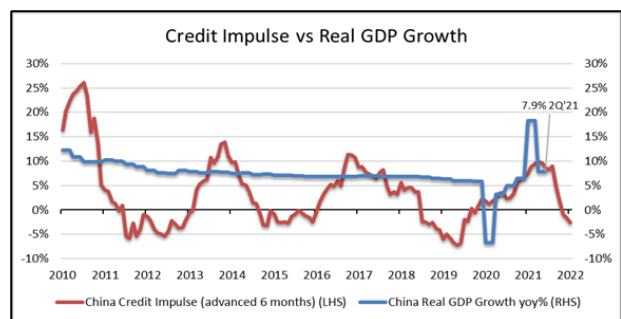
การเข้ามาอัดฉีดสภาพคล่องในช่วงสถานการณ์ China Evergrande Group สะท้อนถึงทางการเงินยังคงยึดมั่นกับเป้าหมายในการรักษาเสถียรภาพและสภาพคล่องในตลาดการเงิน ซึ่งหากพิจารณาจากรูปด้านล่างและตัวเลขเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทางการเงินมีแนวโน้มที่จะผ่อนคลายนโยบายหรือปริมาณสินเชื่อในระบบอีกครั้ง จึงคาดว่าทางการเงินจะมีการปรับลด RRR เพื่อเป็นการอัดฉีดสภาพคล่องอีกครั้งหลังจากที่มีการปรับลดไปในเดือน ก.ค. 2021 ที่ผ่านมามีค่าเฉลี่ยของ RRR อยู่ที่ 8.9% ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อของจีนยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้เงินไม่มีแรงกดดันในการอัดฉีดสภาพคล่องเหมือนในสหรัฐและยุโรป

ส่วนนโยบายสนับสนุนด้านการคลังคาดว่าจะมาในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทางการเงินต้องการสนับสนุนตามแผนยุทธศาสตร์ 5 ปีฉบับที่ 14 ซึ่งจะเป็นการเข้ามาสนับสนุนที่เน้นเป้าหมายเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นกลุ่ม Technology อย่าง Semi-Conductor หรือ 5G และกลุ่มอุตสาหกรรมที่รักษาสิ่งแวดล้อม

โดยมุมมองในเชิง valuation ตลาดหุ้นจีนถือว่าอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าตลาด Developed Market อื่นๆ แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และค่อนข้าง under-owned เนื่องจากนักลงทุนได้ทำการเทขายในช่วงก่อนหน้านี้จากการเข้าแทรกแซงด้านนโยบายของภาครัฐอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมาในขณะที่ยังไม่ได้มีการชี้แจงถึงความชัดเจนทางนโยบาย

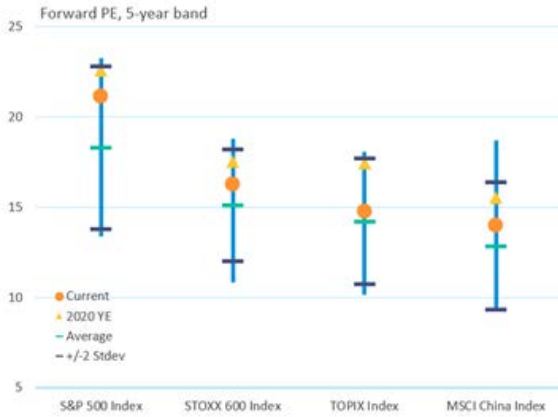
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วสุชีพ จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500



Source: Principal Asset Management as of September 8, 2021

โดย คุณวิริยา โภไศศวรรย์ ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ



Source: Principal Asset Management as of September 6, 2021

ส่วนแรงกดดันทางด้านนโยบายและการแทรกแซงจากภาครัฐในหุ้นกลุ่ม Technology และหุ้นที่จดทะเบียนในสหรัฐมีแนวโน้มที่จะลดลงชัดเจน หลังจากที่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาวันที่ 16 ก.ย. 2021 China Securities Regulatory Commission, Vice และเจ้าหน้าที่จาก PBoC ได้จัดการอธิบายแก่กลุ่มผู้บริหารระดับสูงของ WallStreet อย่าง Goldman Sachs Group, Citadel และอื่นๆ ถึงการเข้าแทรกแซงช่วงที่ผ่านมาว่าเป็นเพียงการจัดการระบบเพิ่มความเข้มแข็งให้กับ platform ที่เกี่ยวกับผู้บริโภค การพัฒนา data privacy และ national security เท่านั้น ไม่ใช่การแยกตัวออกจากสหรัฐ โดยทางฝั่งนักลงทุนสหรัฐได้เน้นย้ำถึงความโปร่งใสชัดเจน และสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน (ที่มา Bloomberg)

โดยหุ้นที่ถูกกระทบจะเป็นหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการแทรกแซงทางด้านนโยบายจากภาครัฐอันดับต้นๆ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Off-shore Internet โดยจากการศึกษาของสำนักวิจัยของทาง Goldman Sachs Global Investment Research แสดงให้เห็นว่าผลกระทบจากการออกนโยบายแทรกแซงและควบคุมของภาครัฐสะท้อนในการปรับลดของราคาค่อนข้างมาก และหากเปรียบเทียบในอดีตระยะเวลาที่ภาครัฐออกนโยบายควบคุมธุรกิจในปี 2018 เกี่ยวกับ online gaming, fundraising on internet platforms และ drug prices กินระยะเวลาเพียง 6 เดือน ซึ่งในรอบปัจจุบันกินระยะเวลามากกว่า 10 เดือนแล้ว สอดคล้องกับมุมมองของ Portfolio Manager ของทาง UBS Asset Management ที่เป็นหนึ่งในผู้จัดการกองทุนที่ทางบลจ.พรินซิเพิล มีการลงทุนในหน่วยลงทุนหุ้นจีน ที่มีต่อหุ้นกลุ่ม Technology จีนว่าผ่านจุดต่ำสุดจากผลกระทบด้านนโยบายภาครัฐแล้ว

ด้านประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัทจีนนั้นถือได้ว่าถูกปรับลดลงมาตามผลกระทบของนโยบายที่คาดว่าจะเป็นการชะลอตัวระยะสั้น ก่อนที่บริษัทจะมีการจัดการและปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ใหม่ ระดับมูลค่าเชิง PER ของหุ้นกลุ่ม Internet จีนเมื่อเทียบกับของบริษัทสัญชาติอเมริกาถือว่าต่ำกว่าค่อนข้างมาก

โดยความเสี่ยงยังอยู่ในด้านภูมิรัฐศาสตร์ และอุตสาหกรรมที่ก่อให้เกิดความไม่เท่าเทียมกันของผู้บริโภคตามนโยบาย Common Prosperity โดยในการเฉลิมฉลองครบรอบ 100 ปีพรรคคอมมิวนิสต์จีนในเดือน ก.ค. 2021 ที่ผ่านมาที่ทางการจีนชูเรื่องการนำไต้หวันกลับมาเป็นหนึ่งในเดียวกับจีน (Reunification) ซึ่งไต้หวันได้ปฏิเสธในหลักการจีนเดียว (One China Principal) และไต้หวันเองก็ได้รับการสนับสนุนจากทางสหรัฐ

Portfolio และแนวโน้มการลงทุน

ล่าสุด ณ วันที่ 20 ก.ย. 2021 พอร์ตการลงทุนของกองทุน Principal China Equity Fund
ไม่มีการถือครองในหุ้น China Evergrande Group และบริษัทที่เกี่ยวข้อง

โดย คุณวิริยา โภไศศวรรย์ ผู้จัดการกองทุน ฝ่ายการลงทุนต่างประเทศ

กลยุทธ์การลงทุนกองทุนเปิดพริ้นซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ Principal China Equity Fund (PRINCIPAL CHEQ)

กลยุทธ์การลงทุนปัจจุบันเน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม A-Share ที่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการแทรกแซงจากนโยบายภาครัฐน้อยกว่าหุ้นที่จดทะเบียนในต่างประเทศ โดยจะลงทุนในส่วนนี้ผ่าน 2 กองทุนด้วยกัน

- UBS China A Opportunity Fund ที่เน้นคัดเลือกหุ้นคุณภาพที่มีการเติบโตระยะยาว และเป็นผู้นำที่มีในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตในระยะยาว เน้นลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคอย่าง Consumer Staples, Consumer Discretionary และ health care
 - iShares MSCI China A UCITS ETF เป็นการลงทุนแบบ passive ตามดัชนี MSCI China A Inclusion Index
- นอกจากนั้น กองทุนจะหาโอกาสการลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม Information Technology จากแรงกดดันด้านนโยบายและการแทรกแซงจากภาครัฐที่มีแนวโน้มลดน้อยลงและตลาดได้มีการรับรู้ราคาค่อนข้างมาก และกระแสเงินลงทุนเริ่มไหลกลับเข้ามาบางส่วน โดยจะทำการลงทุนผ่าน
- KraneShares CSI China Internet ETF เป็นการลงทุนในหุ้นที่ทำธุรกิจและธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ Internet Technology ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯและฮ่องกง

และสุดท้าย กองทุนจะหาโอกาสการลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับแผนยุทธศาสตร์ 5 ปีฉบับที่ 14 โดยเป็นการลงทุนผ่านกองทุน ETF 2 ตัวได้แก่

- Premia CSI CAIXIN China New Economy ETF ที่เป็นการลงทุนตามดัชนี CSI Caixin Rayliant New Economic Engine Index ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้น 300 ตัวที่จดทะเบียนในตลาด Shanghai และ Shenzhen ในอุตสาหกรรม New Economy จากการคัดกรองด้าน non-fixed asset size, financial health และ growth
- Global X China Electric Vehicle and Battery ETF ที่เป็นการลงทุนตามดัชนี Solactive China Electric Vehicle and Battery Index NTR ที่เป็นการลงทุนในหุ้นที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับ Electric Vehicle และ Battery



| Name | Ticker | YTD Return | YTD Flow (\$ Million) |
|-------------------------------------|-----------|------------|-----------------------|
| Mirae Asset TIGER China Electric | 371460 KS | +50.45% | 1,452 |
| Ping An Science and Technology | 501099 CH | +18.64% | 0 |
| Global X China Semiconductor | 3191 HK | +18.51% | 38 |
| CSOP Hang Seng TECH Index | 7552 HK | +13.35% | 33 |
| Global X China Robotics & AI | 2807 HK | +5.74% | 26 |
| Direction Daily CSI China Internet | QWEB US | +62.72% | 311 |
| CSOP Hang Seng TECH Index | 7226 HK | +45.83% | 346 |
| KraneShares CSI China Internet | KWEB US | -33.77% | 6,060 |
| CSOP Hang Seng Tech Index ETF | 3033 HK | -21.71% | 1,195 |
| ChinaAMC CSI Science and Technology | 588000 CH | +0.28% | 1,065 |
| iShares Hang Seng TECH | 3067 HK | -21.64% | 931 |

Source: Bloomberg Intelligence, China Tech ETF Inflows as of September 19, 2021

อย่างไรก็ตาม ด้วยลักษณะของความผันผวนที่ค่อนข้างสูงสำหรับกองทุนที่ลงทุนในหุ้นจีนในขณะนี้ อาจจะทำให้การการเลือกลงทุนในหุ้นจีนนั้นไม่เหมาะสมกับนักลงทุนทุกคน จึงควรที่จะแนะนำการลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละประเภท โดยนักลงทุนที่สนใจลงทุนควรจะต้องมีความเข้าใจเกี่ยวกับสถานการณ์การลงทุนในหุ้นจีน รวมทั้งระดับของการขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นได้

ศึกษาข้อมูล PRINCIPAL CHEQ: <https://www.principal.th/th/principal/CHEQ-A>

References: Franklin Templeton. (2021, July 1). CHINA: RISKS AND OPPORTUNITIES AMID REGULATORY SHAKE-UP AND PEAK GROWTH./ Goldman Sachs. (2021, September 13). IS CHINA INVESTABLE? Global Macro Research, Top of Mind./ GoldmanSachs. (2021, September 15). Investing under a new regulation regime (Part 3): Pricing regulation risk in Chinese equities (GSSRCNRG).Portfolio Strategy Research./ Liu, S. N. (2021, September 18). China Defends Tech Crackdown in Meeting With Wall Street Chiefs. Retrieved from Bloomberg./ Sin, R. (2021, September 19). China Tech ETF Inflows. Retrieved from Bloomberg Intelligence, Global Dashboard./ Yu, X. (2021, September 15). China's Property Curbs Send Economic Tremors. Retrieved from The Wall Street Journal./ Yu, X. Y. (2021, September 18). How Beijing's Debt Clampdown Shook the Foundation of a Real-Estate Colossus. Retrieved from The Wall Street Journal: https://www.wsj.com/articles/how-beijings-debt-clampdown-shook-the-foundation-of-a-real-estate-colossus-11631957400?mod=searchresults_pos4&page=1

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน/ กองทุน PRINCIPAL CHEQ กองทุนหลักลงทุนกระจุกตัวในประเทศจีน ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย/ กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ ผู้ลงทุนอาจจะขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/ หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินทุนเริ่มแรกได้/ บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุนผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญานันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด www.principal.th

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น16 ถ. หลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0-2686-9595, 0-2686-9500