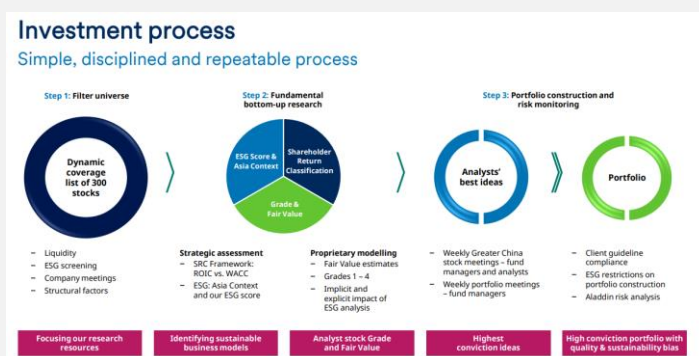




- จากเหตุการณ์ปัญหาด้านอสังหาริมทรัพย์ของจีนซึ่งเริ่มกลับมาเป็นที่กังวลอีกครั้ง จากกรณีการยื่นล้มละลายของ China Evergrande และการผิดนัดการชำระเงินของ Country Garden โดยเราแนะนำให้นักลงทุนลดน้ำหนักหุ้นจีนในวันจันทร์ที่ผ่านมา ([อ่านเพิ่มเติม](#))
- สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก และมีสัดส่วนถือครองกองทุนหุ้นจีนในระดับน้ำหนักที่ต่ำกว่าเป้าหมายการจัดสรรสินทรัพย์ (underweight) กองทุนเปิดพริન્ซิเพิล ไชน่า อีควิตี้ (PRINCIPAL CHEQ) ยังคงมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับกองทุนตราสารหุ้นจีนในตลาด
- โดย PRINCIPAL CHEQ มีกองทุนหลักคือ Schroder ISF All China Equity เน้นลงทุนหุ้นคุณภาพสูง ทั้งในตลาด Onshore และ Offshore เช่น China A share, H share, และ ADR ผ่านกระบวนการลงทุนที่เข้มงวด (**Figure 1**) ตั้งแต่การเลือกหุ้นเข้า Universe การประเมินมูลค่า จนถึงการประเมินปัจจัย ESG เพื่อแสวงหาการเติบโตในระยะยาว
- หุ้นที่ลงทุนในเน้นลงทุนจะเป็นธีมการเติบโตของการบริโภคในประเทศ และธีม/อุตสาหกรรมที่รัฐบาลจีนให้การสนับสนุน เช่น บริษัท Contemporary Amperex ผู้ผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้าอันดับ 1 ของโลกจากประเทศจีน ครองส่วนแบ่งทางการตลาดมากถึงประมาณ 35% หรือ บริษัท Kweichow Moutai แบรินด์สุราระดับพรีเมียมอันดับ 1 ของจีน ถูกใช้เป็นสัญลักษณ์ของจีน ในการเฉลิมฉลอง หรือใช้ในพิธีต้อนรับแขกบ้านแขกเมือง (**Figure 2, 3**)
- ในขณะที่จากการเปิดเผยล่าสุด กองทุนหลักมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในจีนเพียง 2 บริษัท คิดเป็น 1.7% ของ NAV เท่านั้น (**Figure 4**) โดยทั้ง 2 บริษัทเป็นบริษัทที่ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมีสภาพคล่องเพียงพอ
- บริษัทแรกดำเนินธุรกิจแพลตฟอร์มออนไลน์และออฟไลน์แบบครบวงจรสำหรับธุรกรรมการซื้อขาย การเช่า การให้บริการปรับปรุงอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยในจีน บริษัทมีงบการเงินและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และมีสภาพคล่องสูง จาก Cash ratio อยู่ที่ 1.72 เท่า (Source: Schroders as of 30 June 2023)
- บริษัทที่สองเป็นบริษัทพัฒนาที่ดินและขายอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงาน ที่อยู่อาศัย ที่จอดรถ รวมทั้งธุรกิจให้เช่าพื้นที่ค้าปลีก บริษัทมีกำไรครั้งปีแรกปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.7% ที่หนึ่งหมื่นสี่พันล้านหยวน และมีฐานะทางการเงินที่ยังคงแข็งแกร่ง มีเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นอยู่ที่ 1.27 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2566 (Source: Schroders as of 30 June 2023)

Figure 1: กระบวนการลงทุนของ Schroder ISF All China Equity



Source: Schroders

Figure 2: หุ้น 10 อันดับแรกที่มีน้ำหนักสูงสุด

Top 10 holdings (%)	
Holding name	%
Tencent Holdings Ltd	7.1
Alibaba Group Holding Ltd	6.1
Kweichow Moutai Co Ltd	4.7
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.8
Shenzhou International Group Holdings Ltd	2.7
China Petroleum & Chemical Corp	2.4
Meituan	2.3
Zijin Mining Group Co Ltd	2.1
Zhejiang Sanhua Intelligent Controls Co Ltd	1.9
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	1.9

Source: Schroders as of 30 June 2023

24 August 2023

By Investment Strategy – Principal Asset Management

Figure 3: หุ้นที่กองทุน Overweight

Major overweight stocks

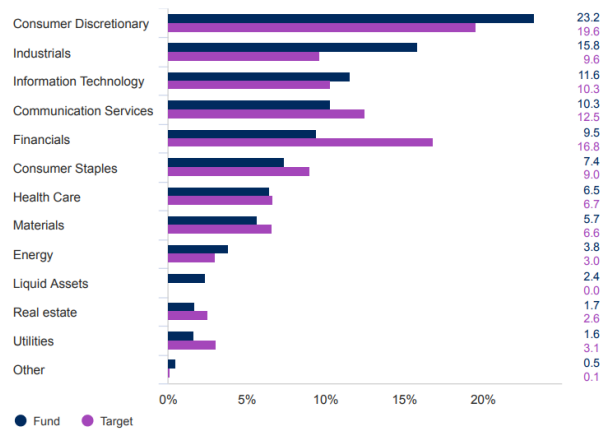
Stock	Active position (%)
Contemporary Amperex	2.5
Shenzhou International	2.4
Kweichow Moutai	2.0
Sinopec	1.9
Zhejiang Sanhua	1.8

Source: Schroders as of 30 June 2023

Figure 4: น้ำหนักตามรายอุตสาหกรรม

Asset allocation

Sector (%)



Source: Schroders as of 30 June 2023

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินซิเพิล จำกัด

44 อาคาร ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย ชั้น 16 ถ. หลวงสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร(02) . 686-9595 โทรสาร (02) .657-3167

Website www.principal.th

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า (กองทุน) เงื่อนไข ผลตอบแทน และ ความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน / กองทุน PRINCIPAL CHEQ ลงทุนกระจุกตัวใน emerging markets ผู้ลงทุนจึงควรพิจารณาการกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของตนเองด้วย / บริษัทจัดการใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อเป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของกองทุน (Hedging) ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน / กองทุนมีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ กองทุนอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไร จากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าทุนเริ่มแรกได้ / ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต