

“ตลาดหุ้นจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัว มีปัจจัยอะไรบ้างในสถานการณ์ปัจจุบันที่ส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจจีน ติดตามได้ในเอกสารฉบับนี้”



## สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

ผลตอบแทนของกองทุน LHCHINA นับจากต้นปีจนถึง 28 พ.ย. 2565 ปรับตัวลดลง-33% ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนอีกครั้ง (เดือนล่าสุดนี้ตลาดหุ้นจีนโดยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 20%) โดยได้ปัจจัยหนุนจาก การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ และตลาดคาดว่าแนวโน้มสูงที่จีนจะกลับมาเปิดเมืองในปีหน้า

## อัปเดตแนวโน้ม และสัดส่วนการลงทุนในปัจจุบัน

ลงทุนในกองทุนหลัก UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity (USD) class I-A1-acc เป็นสัดส่วนหลัก (ลงทุนประมาณ 85%) ซึ่งกองทุนเน้นลงทุน Overweight ในกลุ่ม Financial, Healthcare, Consumer Staple และ Communication Service และ underweight ในกลุ่ม Consumer Discretionary และอีก 10% ลงทุนในธำมรงค์ลงทุน China Clean Energy (2809 HK Equity) ซึ่งเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ทางรัฐบาลจีนให้การสนับสนุน (มีความเสี่ยงใน Policy risk ต่ำ) และมีแนวโน้มเติบโตและสร้างผลตอบแทนที่ดีในอนาคต

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นอย่างจำกัด จากการที่รัฐบาลยังคงใช้นโยบายควบคุมการระบาดของโควิดอย่างเข้มงวด (Zero-Covid policy) ซึ่งนำมาสู่การกลับมาล็อกดาวน์ เป็นระยะๆ ภาคการผลิตและการส่งออกยังได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ในตลาดโลกที่ชะลอตัวลง ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอและมีความเสี่ยงที่จะสร้างผลกระทบลูกกลม รวมถึงความเสี่ยงด้าน Geopolitics กับไต้หวันและกับสหรัฐฯ ที่ยังกดดันต่อตลาดหุ้นจีน

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 30 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

LHCHINA-A



อย่างไรก็ตามมีปัจจัยหนุน ทั้งจากการที่ตลาดได้ตอบรับในประเด็นเรื่องความเข้มงวดในการออกกฎระเบียบเพื่อควบคุมธุรกิจของภาครัฐไปมากแล้ว จากการที่จีนสามารถดำเนินนโยบายการเงินและการคลังที่ค่อนข้างผ่อนคลายเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากที่เงินเฟ้อยังคงต่ำ ทำให้ธนาคารกลางของจีนหรือ The People's Bank of China (PBOC) สามารถลดดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุน รวมถึงรัฐบาลพยายามออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อให้เศรษฐกิจจีนกลับมาเติบโตได้ตามเป้าหมาย ดังนั้นจึงคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีนี้ ในส่วนของ Downside Risk ในตลาดหุ้นจีนน่าจะมีเหลืออยู่ไม่มาก นอกจากนี้กำลังได้ปัจจัยบวกเสริมที่ทางการจีนเริ่มผ่อนปรนนโยบายในการจัดการโควิดออกมาให้เห็นบ้างแล้ว (ลดระยะเวลาการกักตัว การพยายามเร่งฉีดวัคซีนให้พู่สูงอายุ) ซึ่งเป็นแนวโน้มสัญญาณที่ดีมีโอกาสจีนจะกลับมาเปิดประเทศได้ในปีหน้าตามที่ตลาดคาด แต่อย่างไรก็ตามต้องไม่ลืมว่าปัจจุบันยังคงยึดและใช้นโยบาย Zero-Covid Policy อยู่จึงยังมีความเสี่ยงจากการที่จีนกลับมาล็อกดาวน์เพิ่มเติมอีกครั้งหากสถานการณ์โควิดเลวร้ายลง ซึ่งยังคงต้องจับตาและรอดความชัดเจนจากผู้กำหนดนโยบายต่อไป

ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีนเคลื่อนไหวตามข่าวริเริ่มการเปิดเมือง โดยหากข่าวออกมาดีก็มีโอกาส Rebound ได้แรง แต่ถ้าออกมาไม่ดีก็จะปรับลดลงได้อีก

สำหรับในระยะยาวเศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อ จากพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่ง ซึ่ง ณ ระดับปัจจุบันหุ้นจีนถือว่ามี Valuation ในระดับที่ถือว่าน่าสนใจมากเมื่อเทียบกับการเติบโตในอนาคต

## กลยุทธ์การลงทุน

ทางทีมผู้จัดการกองทุนของกองทุนหลัก (UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity) ยังคงเน้นลงทุนในหุ้นคุณภาพดีโดยมีการกระจายกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างหลากหลายโดยเน้นในหุ้นคุณภาพที่มีระดับ Valuation น่าสนใจ

สำหรับในส่วนของการลงทุนใน UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity เป็นส่วนหลัก และอาจมีการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นเพิ่มเติมในส่วนของการ Satellite port โดยพยายามคัดเลือกริเริ่มการลงทุนที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะยาว และธุรกิจที่สอดคล้องกับแนวทางการพัฒนาประเทศในระยะยาวของรัฐบาล (Policy tailwind) และแนวโน้มตลาดโลก เช่น จีน Clean Energy จีน EV and Battery

## มุมมองการลงทุน

1. สำหรับผู้ที่ถือหน่วยลงทุนอยู่ – ถือต่อ มีโอกาสที่หุ้นจีนจะได้ปัจจัยหนุนต่อจากเริ่มเปิดเมือง/ผ่อนคลามาตรการล็อกดาวน์ และการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐและธนาคารกลาง
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่ได้ถือหน่วยลงทุน แต่สนใจลงทุน – สามารถทยอยสะสมลงทุนได้

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 30 November 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-D

