

## สถานการณ์ปัจจุบันของประเทศจีน

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลง โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะเติบโต 4.8% YoY ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาข้อมูลในอดีตก็พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลข GDP growth กับผลตอบแทนของตลาดหุ้นในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ไม่ได้มีนัยสำคัญแต่อย่างใด อีกทั้งในระยะยาวจีน ยังเป็นโอกาสในการลงทุนจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 14 ซึ่งเป็นแผนยุทธศาสตร์ชาติที่กำหนดทิศทางของประเทศในช่วง 5 ปี (เริ่มในปีค.ศ. 2021-2025) ของจีนที่ให้ความสำคัญกับการบริโภคภายในประเทศ และพัฒนาอุตสาหกรรมหลักของประเทศ เพื่อพึ่งพาตนเองมากที่สุด ควบคู่ไปกับการพัฒนาคุณภาพสิ่งแวดล้อม

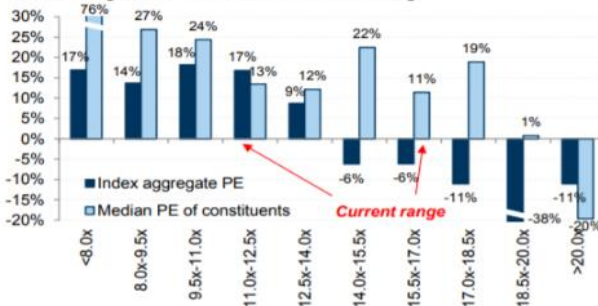
## คาดการณ์ GDP ของประเทศจีนและผลตอบแทนกับ P/E ตลาด

Source : GS Data as of 7 Jan 2022

### Global GDP and China macro forecast

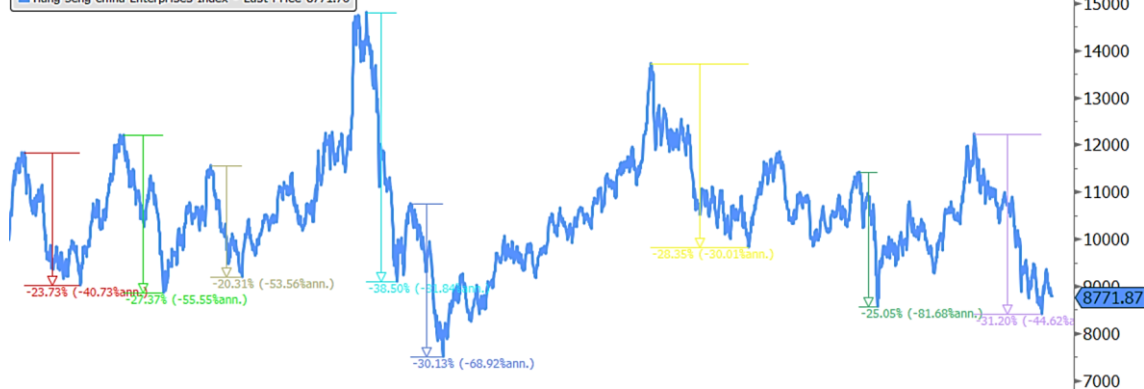
GS macro forecasts			
Real GDP (% yoy)	2021	2022	2023
China	7.8	4.8	4.6
US	5.7	3.5	2.2
Europe	5.3	4.4	2.5
Japan	1.7	2.7	1.6
Asia Pacific	6.3	5.5	4.6
World	6.0	4.5	3.5
World ex-China	5.5	4.4	3.2

### MXCN average 12mo forward return based on PE range



## ภาพรวมของตลาดหุ้นจีนและมุมมองของกองทุน LHCHINA

Hang Seng China Enterprises Index - Last Price 8771.76



- ✓ ดัชนีหุ้นจีน H-Shares มี Drawdown โดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 30% ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา และในรอบล่าสุดที่ปรับตัวลงมานี้ มี Drawdown อยู่ที่ 31.2% หลังจากนั้นเริ่มมีการ rebound และเริ่มมีช่วงเวลาที่มาตรการแทรกแซงจากภาครัฐของจีนมีแนวโน้มผ่อนคลายลงในอนาคต เนื่องจากมีการออกมาตรการไปในหลายภาคอุตสาหกรรมแล้ว และมีแนวโน้มหันไปให้ความสำคัญกับเศรษฐกิจมากขึ้น

Source : Bloomberg Data as of 9 Nov 2021

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-A



## ภาพรวมของหุ้นในพอร์ตจากมุมมองของผู้จัดการกองทุนหลัก (UBS)

	5 years	3 years	1 year	6 months	3 months	1 month
UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) I-A1-acc	+11.64%	+8.12%	-30.99%	-14.08%	-7.03%	+0.06%
China Equity	+7.53%	+8.73%	-23.52%	-11.97%	-7.88%	-0.83%
Fund quartile	1st	2nd	4th	3rd	2nd	2nd
Funds in category	264	343	481	526	555	559

กองทุน China Opportunity ทำผลงานได้ดีกว่าดัชนีชี้วัดในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยเกี่ยวข้องดังนี้

- ✓ การลงทุนในหุ้นกลุ่ม Communication Services และ Consumer Staples
- ✓ หุ้นที่ให้ Positive Contribution เช่น Kweichow Moutai, NetEase



NetEase: เป็นบริษัทผู้พัฒนาเกมและ e-Commerce สัญชาติจีนที่จดทะเบียนอยู่ใน NASDAQ ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้แรงหนุนจากการออกเกมใหม่เช่น Naraka Bladepoint และ Harry Potter ซึ่งเป็นเกมระดับ Blockbuster นั้นได้รับผลตอบรับที่เกินคาดหมาย (และคาดว่าจะสามารถขยายไปยังยุโรป ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ ได้ในปี 2022) และรายได้ Q3/2021 และคาดการณ์ใน Q4/2021 ดีกว่าคาด

### มุมมองการลงทุน

**ระยะสั้น:** มองว่าทิศทางนโยบายการเงินของจีนค่อนข้างชัดเจนตามแผนเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อที่ออกมาไม่ได้สูงมากนัก (ดัชนีราคาผู้บริโภค CPI ของจีน ณ เดือน ม.ค. อยู่ที่ 1.5% จากคาดการณ์ที่ 1.8% และดัชนีผู้ผลิต PPI ของจีนก็อยู่ที่ 10.30% จากคาดการณ์ 11.1%) ซึ่งตัวเลขที่ลดลงต่ำกว่าคาดนี้ ก็ยังเปิดทางให้นโยบายการเงินของจีนสามารถผ่อนคลายลงได้ จึงมองว่า Downside ของหุ้นจีนเริ่มจำกัด และอาจมีการปรับตัวขึ้นได้

**ระยะยาว:** แม้อัตราการขยายตัวและการเติบโตของเศรษฐกิจจีนจะถูกคาดการณ์ว่าต่ำลง แต่สำหรับการลงทุนระยะยาวแล้ว ปัจจุบันตลาดหุ้นจีนถือว่าน่าสนใจในการเข้าลงทุน เนื่องจาก P/E ของตลาดทั้ง A-Shares และ H-Shares อยู่ที่ 14 เท่าและ 8 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบกับฝั่งอเมริกาที่มี P/E อยู่ที่ประมาณ 21 เท่า ถือว่าตลาดหุ้นจีนยังสามารถเข้าไปซื้อสะสมและลงทุนได้ โดยแนะนำให้ลงทุนในสัดส่วนไม่เกิน 10% ของพอร์ตรวมในช่วงนี้

LHCHINA-D



Source : LHFund Investment Team, 26 Jan 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยง ทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

