

“เศรษฐกิจจีนกลับมา
ฟื้นตัว ส่งผลต่อตลาด
หุ้นจีนอย่างไร
ติดตามได้ในเอกสาร
ฉบับนี้”



สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

ผลตอบแทนของกองทุน LHCHINA ตั้งแต่ต้นวันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง 31 สิงหาคม 2566 -15.84% สาเหตุที่ปรับตัวลงจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง ปัญหาเรื่องอสังหาริมทรัพย์ ยอดขายบ้านและราคาบ้านลดลง โดยเฉพาะในชนบทเมือง อสังหาริมทรัพย์เป็นปัจจัยที่ต้องติดตามเนื่องจากอสังหาริมทรัพย์นับเป็น 70% ของสินทรัพย์ของประชาชนคนจีน กระทบกับการใช้จ่าย การท่องเที่ยว และต่างชาติยังขาดความมั่นใจลงทุนในจีน รัฐบาลจีนได้ออกนโยบายการเงินและการคลังช่วยเหลือเศรษฐกิจและประชาชน เช่น ลดดอกเบี้ยผ่อนชำระซื้อบ้าน ลดภาษี stamp duty การซื้อขายหุ้น A Shares และ stock connect, ฟื้นตลาดการคุมเข้มบริษัทยักษ์ใหญ่ เช่น e-commerce, เกม Tencent แต่นักลงทุนมองว่ายังไม่เพียงพอ

น้ำหนักลงทุน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566 ลงทุนใน Schroder ISF All China 76.22% Schroder International Selection Fund China A C Accumulation USD 10.10% MSCI China Consumer Discretionary ETF 9.84%

อัปเดตแนวโน้ม

ในช่วงที่เหลือของปี 2566 คาดว่าตลาดหุ้นจีนอาจยังผันผวน ควรติดตามตัวเลขเศรษฐกิจต่อเนื่อง ข้อมูลบริษัทอสังหาริมทรัพย์ในการจ่ายหนี้ ราคาอสังหาริมทรัพย์ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและผลต่อเศรษฐกิจว่าออกมาช่วยเหลือประเทศได้ขนาดไหน

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่หุ้นจีนจะปรับตัวลดลงหนักค่อนข้างน้อย เนื่องจากนักลงทุนรับทราบข่าวร้ายเกี่ยวกับจีนไปพอสมควรแล้ว ราคา Valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจต่ำกว่าเฉลี่ย 10 ปี Estimate P/E ที่ 10.8* ต่างชาติถือหุ้นจีนน้อยกว่า benchmark แล้ว และรัฐบาลจีนประกาศพร้อมที่จะช่วยเหลือเพื่อไม่ให้เศรษฐกิจตกต่ำกว่าเป้าที่ 5% (ไตรมาส 2 อยู่ที่ 6.3% yoy)

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 12 September 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-A



กลยุทธ์การลงทุน

กองทุนลงทุนหลักใน Schroder ISF All China Fund ประมาณ 70-78% ที่ลงทุนกว้างๆ ใน H Shares ที่ซื้อขายในฮ่องกง , A Shares ซื้อขายในจีน ADR ซื้อขายในสหรัฐ และลงทุนกว้างๆ ในหลายอุตสาหกรรม เช่น industrial, เทคโนโลยี , healthcare, financial, ซึ่งเน้นลงทุนในหุ้นที่มีประสิทธิภาพ มีการเติบโตที่ยั่งยืน มีหนี้สินต่ำ

ส่วนที่เหลือ กองทุนจะปรับเปลี่ยนสัดส่วนตามแนวโน้มมุมมองของตลาด เช่น ใน Global X MSCI China Consumer Discretionary (CHIQ ETF) ที่มีการปรับตัวขึ้นหลังจากรัฐบาลจีนเริ่มผ่อนคลายนโยบายเข้มงวดต่อกลุ่ม internet, e-commerce และได้ประโยชน์จากหุ้นกลุ่ม EV หุ้นใน A Shares ที่ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนของรัฐบาลจีน ผ่าน Schroder ISF China A Shares และบางส่วนในประเทศไต้หวัน เช่น iShares MSCI Taiwan ETF (EWT US) ที่มีการลงทุนใน semiconductor, electronics ที่มีคุณภาพ ได้ประโยชน์จาก AI และพัฒนาต่อเศรษฐกิจจีนน้อย

ทางบลจ. จะคอยติดตามวิเคราะห์สถานการณ์อย่างใกล้ชิดและปรับน้ำหนักและหลักกรรมการลงทุนตามมุมมองอย่างเหมาะสม

มุมมองการลงทุน

ติดตามข้อมูล ซึ่งหากเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้น ปัญหาสังหาริมทรัพย์คลี่คลายลง ค่าเงินหยวนเริ่มกลับมาแข็งค่า อาจเป็นโอกาสในการ trading บางส่วน และหากได้กำไรประมาณ 10% ควร take profit เนื่องจากประเทศจีนยังมีความผันผวน

Source: LH Fund

LH FUND Investment Team as of 12 September 2023

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



LHCHINA-D

