

บทความคอลัมน์รอบรู้การลงทุน หนังสือพิมพ์โพสต์ทูเดย์ (ตีพิมพ์เผยแพร่ 3 ส.ค. 60)

ตอน สัญญาน่าสนใจในตลาดหุ้นจีน

โดย คุณรัชต์ โสตสถิตย์ กรรมการผู้จัดการ บลจ. แอสเซท พลัส

สวัสดิ์ดีครับ ตั้งแต่ต้นปีผมเคยพูดถึงโอกาสจากตลาดหุ้นจีนว่า ยังเป็นทางเลือกในการลงทุนที่จะสามารถสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจได้ ซึ่งเมื่อเร็วๆ นี้ นักลงทุนทั่วโลกก็น่าจะได้เห็นสัญญาณบวกที่ชัดเจนยิ่งขึ้นจากเศรษฐกิจจีน และนั่นย่อมเป็นโอกาสสำหรับการเติบโตของหุ้นจีนด้วยเช่นกัน

เริ่มจากข่าวดีจาก GDP ไตรมาส 2 ของจีนที่สามารถขยายตัวได้ถึง 6.90% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และได้รับปัจจัยบวกจากการส่งออกที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยยอดส่งออกในเดือนมิถุนายน 2560 เพิ่มขึ้นถึง 11.30% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า ด้านผลผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือนมิถุนายนเติบโตขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับเดือนมิถุนายน 2559 ขณะเดียวกันยอดค้าปลีกในเดือนมิถุนายนเพิ่มขึ้น 11% จากช่วงเดือนเดียวกันในปีก่อนหน้า สะท้อนถึงการบริโภคภายในประเทศที่เร่งตัวขึ้น สำหรับดัชนี PMI ภาคการผลิต (Caixin China Manufacturing PMI) ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยในเดือนกรกฎาคม 2560 อยู่ที่ 51.1 นับเป็นระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน

ปัจจัยที่กล่าวไปข้างต้นนั้น ถือเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนภาพรวมของเศรษฐกิจจีนให้ฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับมุมมองของ IMF ที่เล็งเห็นว่าจีนยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักสำหรับเศรษฐกิจโลก อีกทั้งในเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา IMF ยังได้ปรับคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปีนี้เป็น 6.7% ปรับตัวขึ้นจากระดับ 6.6% ที่คาดการณ์ไว้เมื่อเดือนเมษายน รวมถึงปรับเพิ่มอัตราการเติบโตในปี 2561 เป็น 6.4% เพิ่มขึ้นจากระดับ 6.2% ที่เคยประมาณการไว้ก่อนหน้า นอกจากนี้ IMF ยังมองว่าค่าเงินหยวนยังคงเคลื่อนไหวสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานและสอดคล้องกับนโยบายในการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอีกด้วย

ในมุมมองของผม สัญญาน่าสนใจจากเศรษฐกิจจีนดังกล่าว สะท้อนชัดว่าเศรษฐกิจจีนยังมีสัญญาณความก้าวหน้าขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเป็นพัฒนาการที่ค่อนข้างสวนทางกับมุมมองของนักวิเคราะห์หลายสำนักที่เคยคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจจีนอาจจะล่อตัวหลังจากทางการจีนดำเนินมาตรการเข้มงวดเพื่อลดความร้อนแรงในภาคอสังหาริมทรัพย์และควบคุมหนี้ที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว

ด้านข่าวดีในตลาดหุ้น เมื่อเดือนมิถุนายนที่ผ่านมาหุ้นจีน A-Share ได้ผ่านการพิจารณาจาก MSCI ให้เข้าไปรวมคำนวณในดัชนี MSCI Emerging Market และจะเข้าสู่การคำนวณอย่างเป็นทางการในเดือนพฤษภาคมปีหน้า ประเด็นนี้นับเป็นพัฒนาการสำคัญของตลาดหุ้นจีนที่ก้าวสู่ความเป็นสากลมากขึ้น และยังเมื่อผนวกกับนโยบาย Shanghai-Hong Kong Stock Exchange ที่ดำเนินมาาก่อนหน้านี้แล้วนั้น ผมเชื่อว่าหุ้นจีน A-Share ยังมีโอกาสเติบโตขึ้นอีกจากการเปิดเสรีในการลงทุนนี้ด้วย

ในแง่ระดับราคา (Valuation) มูลค่าของหุ้นจีนยังถือว่าอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้ว โดยปัจจุบันหุ้นจีน A-Share ซื้อขายกันที่ Forward P/E 13.6 เท่า ขณะที่ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วอยู่ที่ประมาณ 16.9 เท่า (ที่มา: Bank of America Merrill Lynch, 21 ก.ค. 2560) ส่วนหุ้นจีนกลุ่มที่น่าสนใจ บลจ. แอสเซท พลัส ยังคงมองเห็นโอกาสจากหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจใหม่ (New Economy) เช่น กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ซึ่งจะได้านิสงส์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังคงมีอัตราการเติบโตอย่างโดดเด่นซึ่งเป็นผลมาจากการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ตัวอย่างเช่น หุ้นของ Alibaba และ Tencent เป็นต้นครับ

อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปี 2560 หุ้นจีน MSCI China ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้วถึง 34.95% (ที่มา: Bloomberg, ณ 31 ก.ค. 2560) ดังนั้น นักลงทุนที่ต้องการเข้าลงทุนเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะยาวจากหุ้นจีน อาจจะต้องติดตามสภาวะตลาดอย่างใกล้ชิดและเลือกจังหวะที่ตลาดย่อตัวลงเพื่อเข้าลงทุนต่อไป ซึ่งปัจจัยที่ยังต้องติดตามและอาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นจีนให้ย่อตัวลง คือ ในช่วงเดือนพฤศจิกายนนี้ที่จะมีการประชุมสมัชชาพรรคแห่งชาติของจีน ครั้งที่ 19 ซึ่งหลายฝ่ายยังจับตามองว่าจะมีการเปลี่ยนตัวอำนาจในการบริหารหรือไม่ อย่างไร

ส่วนผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงแต่ไม่มีเวลาติดตามสภาวะตลาดหรือยังไม่ชำนาญการจับจังหวะเข้าลงทุน อาจเลือกลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นจีนหรือเน้นลงทุนในหุ้นจีนกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจใหม่และการปฏิรูป ซึ่ง บลจ. แอสเซท พลัส มี **กองทุน ASP-CHINA** เป็นทางเลือก โดยกองทุนนี้มีนโยบายลงทุนในหุ้นจีนผ่านกองทุนหลักในต่างประเทศคือ กองทุน E.I. Sturdza Strategic China Panda Fund พร้อมนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ตั้งแต่ต้นปีกองทุนนี้ให้โอกาสรับผลตอบแทนไปแล้วทั้งสิ้น 33.22% ขณะที่ดัชนี MSCI CHINA ให้ผลตอบแทนที่ 31.97% จึงถือเป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อโอกาสรับผลตอบแทนสูงจากการเติบโตทางเศรษฐกิจและตลาดหุ้นจีนในอนาคตครับ

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง กองทุน ASP-CHINA						
ณ 21 ก.ค. 2560						
	ตั้งแต่ต้นปี	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี*	3 ปี*	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน 9-ก.ค.-57
	%	%	%	%	%	%
performance						
กองทุน ASP-CHINA	33.22	17.14	27.63	34.51	3.61	3.51
เกณฑ์มาตรฐาน: MSCI CHINA	31.97	15.14	26.12	32.92	7.37	7.61
standard deviation						
กองทุน ASP-CHINA	10.54	12.84	10.79	11.96	17.42	17.34
เกณฑ์มาตรฐาน: MSCI CHINA	11.73	12.28	11.66	13.29	20.37	20.28
Information ratio	0.41	1.78	0.56	0.20	-0.35	-0.38
* อัตราผลตอบแทนคิดเฉลี่ยเป็นต่อปี (Annualized Return)						
ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน						
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต						

ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้ที่สนใจสามารถลงทุนใน ASP-CHINA ได้ด้วยเงินลงทุนขั้นต่ำครั้งแรกเพียง 10,000 บาท และครั้งต่อไป 10,000 บาท สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม และขอรับหนังสือชี้ชวนเสนอขายได้ที่ บลจ. แอสเซท พลัส ติดต่อ Asset Plus Customer Care 0 2672 1111 ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ทาง www.assetfund.co.th หรือติดต่อผู้สนับสนุนการขายและ รับซื้อคืนหน่วยลงทุนของ บลจ. แอสเซท พลัส