

# กองทุนเปิดเอเชียซัพพลาย อีโวลูชัน ไชน่า อีควิตี้

Asset Plus Evolution China Equity Fund (ASP-EVOCHINA)

ตอบรับโอกาสทางการลงทุน หลังฟื้นตัวจากการระบาดเป็นประเทศแรก

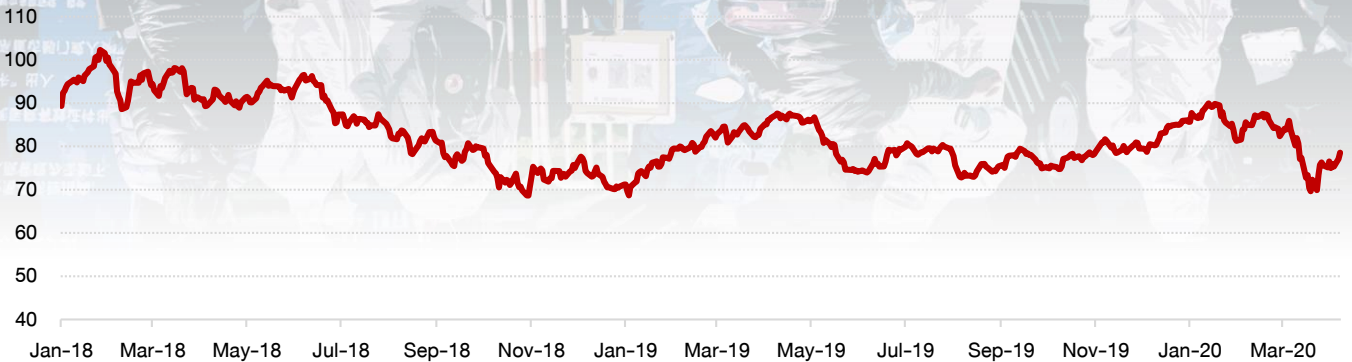
As of 09 April 2020



## Key Summary

สถานการณ์การระบาดควบคุมได้ มาตรการการคลังและการเงินกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง กิจกรรมการผลิตและกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินการได้เกือบจะปกติ พื้นฐานเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งกว่าหลายประเทศ ราคาหุ้นอยู่ในระดับน่าสนใจ เมื่อเทียบกับการฟื้นตัวที่คาดจะรวดเร็วในอนาคต แนะนำทยอยเข้าสะสมการลงทุน เพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนจากการปรับตัวลงในสถานการณ์ชั่วคราว

## MSCI CHINA



ที่มา : Bloomberg as of 07 April 2020

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

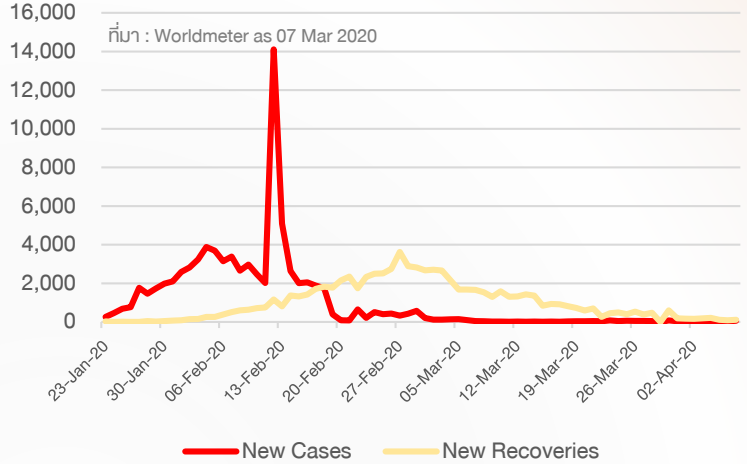
เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



## Highlight : COVID19

### “จีนสามารถควบคุมสถานการณ์ระบาดของไวรัส COVID-19 ได้แล้ว ตัวเลขผู้ติดเชื้อต่อวัน เหลือเพียงจำนวนหลักสิบลคน”

หลังจากมีการระบาดของไวรัส COVID-19 ในจีน ในช่วงเดือนมกราคม ตลาดหุ้นปรับตัวลง เศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบ ทั้งนี้จีนได้ใช้มาตรการควบคุมการระบาดอย่างเคร่งครัด โดยการปิดเมือง ปิดการท่องเที่ยว ปิดโรงงาน และปิดบริษัทในมณฑลที่มีการระบาด และบังคับให้ประชาชนกักตัวอยู่บ้านโดยให้ออกไปซื้อของยังชีพได้เท่านั้น พร้อมระดมพลบุคลากรทางการแพทย์ รวมถึงจัดฉีดวัคซีนด้านสาธารณสุขอย่างเต็มที่ มาตรการดังกล่าวได้ผลชะงัด สังเกตได้จากหลังมีการบังคับใช้มาตรการประมาณ 1 เดือน ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันลดลงอย่างมาก ในขณะที่ตัวเลขการรักษาหายต่อวัน เพิ่มขึ้นเหนือตัวเลขผู้ติดเชื้อ



### “คาดเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวก่อนเพื่อน หนุนโดยมาตรการเข้มงวดจากภาครัฐและธนาคารกลาง หนุนนำสะสมการลงทุน”

เรามองเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ก่อนประเทศอื่น หลังจากสถานการณ์ค่อนข้างคลี่คลาย กำลังการผลิตและกิจกรรมทางเศรษฐกิจกว่า 90% กลับมาดำเนินการตามปกติแล้ว นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่ก้าวไปก่อนหน้านี้ในช่วงการระบาด รวมถึงมาตรการในอนาคตที่คาดว่าจะทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์การระบาดในประเทศอื่นๆยังไม่คลี่คลายดีนัก การฟื้นตัวของจีนยังนำหน้าประเทศอื่นๆ หนุนนำเข้าลงทุนสะสมในขณะที่ราคามูลค่าพื้นฐานยังอยู่ในระดับเหมาะสม



#### นโยบายการเงิน

- ลดดอกเบี้ย reverse repo rate 7 วันและ 14 วัน 10bps
- ให้เงินกู้พิเศษแก่ธนาคารพาณิชย์ โดยไม่มีดอกเบี้ย 300 bnRMB
- ผ่อนคลายเกณฑ์การบันทึกหนี้เสียที่เกิดในช่วงการระบาด
- ลด Loan prime rate 1 ปีและ 5 ปี 10bps และ 5 bps
- ผ่อนผันการชำระหนี้ ย้ายโควตา และลดดอกเบี้ยการกู้ยืมเงินให้แก่ผู้ประกอบการ SME 25bps
- ปรับลด RRR 50-150 bps ให้อัตราการนำกลางและเล็ก และเตรียมลดลงอีก 100bps โดยลดสองครั้ง ครั้งละ 50bps ในวันที่ 15 เม.ย. และ 15 พ.ค.
- ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินสำรองส่วนเกินจาก 0.72% สู่ 0.35%



#### นโยบายการคลัง

- อนุมัติโควตาพันธบัตรรัฐบาล มูลค่า 848 bnRMB เพื่อใช้ในการสนับสนุนกิจกรรมเศรษฐกิจ
- งดเว้นค่าใช้จ่ายในการจ่ายเงินสบทบกองทุน และประกันต่างๆให้กับ SMES รวมถึงลดค่าใช้จ่ายให้บริษัทใหญ่กว่าครึ่ง
- งดเว้นภาษีการนำเข้าสินค้าที่นำเข้าจาก US ที่เคยปรับขึ้นภาษีในช่วงก่อนหน้านี้
- งดเว้นภาษี VAT ในช่วงเดือน 3 -5 สำหรับผู้มีฐานภาษีไม่สูง ให้กับผู้เสียภาษีในมณฑลหูเป่ย์ และลดให้ จาก 3% เหลือ 1% สำหรับผู้เสียภาษีนอกมณฑล

ที่มา : TISCOESU

### ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

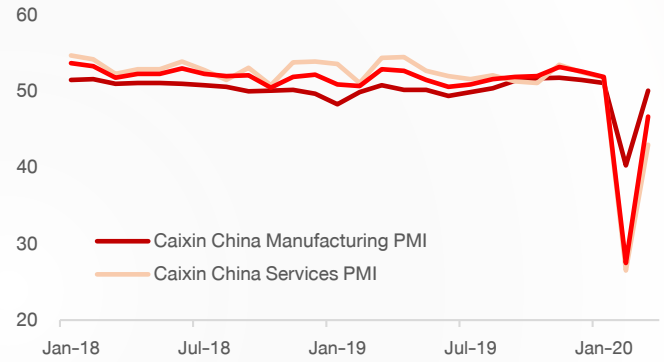
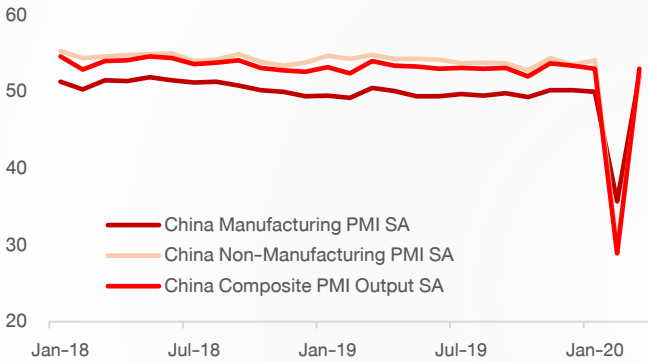
เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



## ภาพรวมเศรษฐกิจจีน

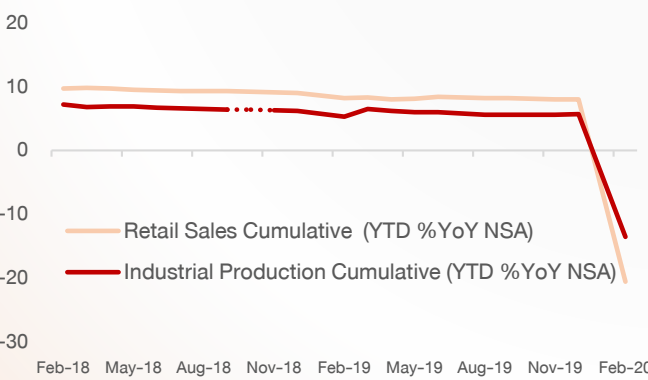
สถานการณ์แพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก แนวโน้มการเติบโตในไตรมาส 1 และ 2 มีแนวโน้มปรับตัวลงต่ำ อย่างไรก็ตามหลังสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย การระบาดผ่านจุดสูงสุดและสามารถควบคุมได้แล้วที่จีน กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินต่อเป็นปกติแล้ว ประกอบกับรัฐบาลและธนาคารกลางได้ออกนโยบายทางการเงินและการคลังที่ออกมาช่วยกระตุ้นและบรรเทาผลกระทบในช่วงการระบาดหลายนโยบาย เรามองจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาได้เร็วที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นโดยคาดการณ์เศรษฐกิจจีนในปีนี้เติบโต 4.6%\* เนื่องจากผลกระทบของไวรัส COVID-19 ในไตรมาส 1 และ 2

ตัวเลขดัชนีภาคการผลิตและภาคบริการ ปรับตัวดิ่งลงต่ำสุด โดยต่ำกว่าภาวะปกติอยู่มาก ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากรัฐบาลจีนได้ทำการควบคุมการระบาดของไวรัส COVID-19 โดยมีนโยบายให้หยุดระงับกิจกรรมการผลิตและการบริการในหลายภาคส่วนเป็นเวลากว่า 1 เดือน โดยปัจจุบันหลังสถานการณ์คลี่คลาย โรงงานและบริษัทต่างๆได้กลับมาเปิดทำการแล้วกว่า 90% ทำให้ตัวเลขในเดือนล่าสุดพลิกกลับมาเป็นปกติ และออกมาค่อนข้างสูงกว่าคาด แสดงถึงการผ่านพ้นวิกฤตได้แล้วของจีน



Source: Bloomberg as 31 Mar 2020, \*Remark: GDP Forecast by Bank of America Merrill Lynch

กิจกรรมเศรษฐกิจในเดือนที่มีการระบาดหยุดชะงัก นโยบายปิดเมืองเพื่อควบคุมการระบาดส่งผลให้ ทั้งยอดค้าปลีก ผลิตอุตสาหกรรม และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเรามองว่าจุดวิกฤตได้ผ่านพ้นไปแล้ว แม้ตัวเลขจะยังไม่รายงานออกมา แต่คาดจะปรับตัวขึ้นเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนกลับมาเป็นปกติเกือบจะ 100% แล้ว แต่อย่างไรก็ตามคาดตัวเลขจะยังคงเติบโตไม่เยอะ เนื่องจากสถานการณ์ไวรัส กระทบอุปสงค์ทั่วโลก



Source: Bloomberg as 28 Feb 2020, \*Remark: GDP Forecast by Bank of America Merrill Lynch

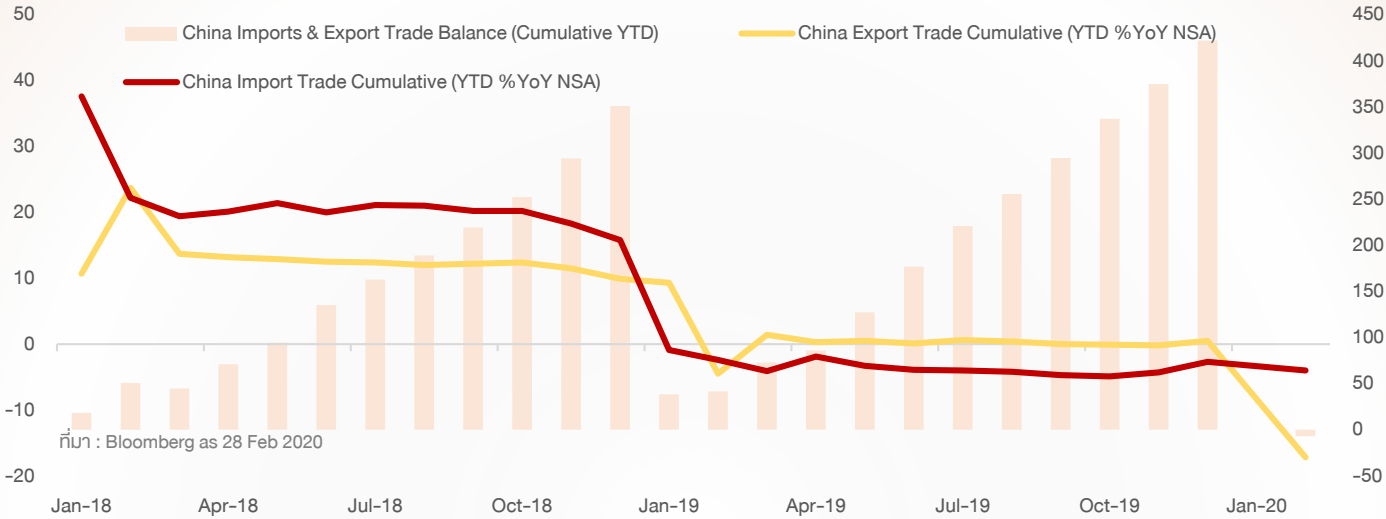
ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 “ผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

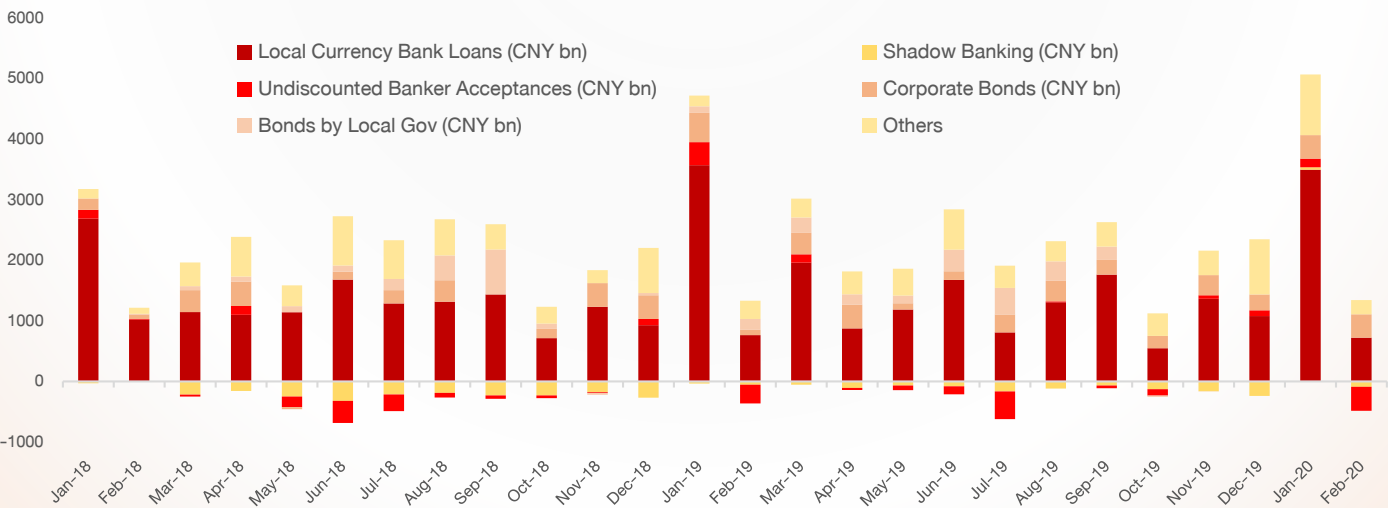


## ภาพรวมเศรษฐกิจจีน

ด้านยอดส่งออกถูกกระทบจากการระบาดของไวรัสเช่นกัน และอาจมีแนวโน้มถูกกดดันต่อเนื่อง จากอุปสงค์โลกที่ยังคงถูกกดดันจากปัจจัยไวรัสที่กำลังระบาดในประเทศอื่นๆ อย่างไรก็ตามเรามองจุดขายที่น่าจะผ่านพ้นไปแล้ว แต่การฟื้นตัวอาจเป็นไปอย่างช้าๆ จนกว่าสถานการณ์ทั่วโลกจะกลับมาเป็นปกติอีกครั้ง



ยอดระดมทุนสุทธิลดลงจากสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 เช่นกัน แม้รัฐบาลจะมีการผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างมาก ทั้งการลด RRR และลดดอกเบี้ย MLF แต่ด้วยสถานการณ์การระบาดที่ทำกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลงไป ส่งผลให้ยอดออกมาต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ตามหลังจากสถานการณ์กลับมาเกือบจะปกติ คาดยอดระดมทุนสุทธิจะฟื้นตัวในเดือนมีนาคม มองไปข้างหน้า PBoC มีแนวโน้มที่จะปรับลดดอกเบี้ย MLF และปรับลด RRR ลงเพิ่มเติมอีก เนื่องจากยังต้องช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อชดเชยการชะลอตัว ทั้งนี้การกระตุ้นเองภาครัฐจะยังคงทำอย่างระมัดระวัง เนื่องจากสถานการณ์การฉีดวัคซีนนี้มีความเสี่ยงที่จะมากขึ้น



ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

“ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้



## มูลค่าพื้นฐาน (Market Valuation) ของตลาดจีนเมื่อเทียบกับอดีต อยู่ในระดับราคาที่น่าสนใจ

การเคลื่อนไหวของ MSCI China Index 12 Months Forward P/E ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



| Current P/E | AVG   | +2SD  | +1SD  | -2SD | -1SD  |
|-------------|-------|-------|-------|------|-------|
| 12.66       | 12.09 | 15.21 | 13.65 | 8.98 | 10.53 |

ในปัจจุบัน มูลค่าพื้นฐาน (Forward P/E) ของดัชนี MSCI China Index อยู่ที่ 12.39 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ 0.47 SD เมื่อเทียบกับสถานการณ์ที่สิ้นสุดแล้ว กับแนวโน้มการฟื้นตัวได้ที่รวดเร็วกว่าประเทศอื่น ราคาถือว่าอยู่ระดับที่น่าสนใจ แนะนำเข้าสะสม



## ผลประกอบการในไตรมาส 4/2020 ของบริษัทจดทะเบียน ที่กองทุน ASP-EVOCHINA ไปลงทุนยังคงเติบโตต่อเนื่องและโดดเด่น

| Company              | Business                           | Last Quarter EPS Adj Growth YoY(%) | EPS Surprise Adj (%) | Forward P/E 2020 | EPS Adj Growth 2020 (%) | % Upside | # Consensus                                       |
|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------------|----------|---|
| Alibaba Group        | Alibaba Group (E-commerce)         | 48.97%                             | 18.32%               | 28.04            | 29.58%                  | 30.5%    | Buy : 64 (100%)<br>Hold : 0 (0%)<br>Sell : 0 (0%) |
| Tencent 腾讯           | Tencent (Game & Entertainment)     | 27.99%                             | -4.2%                | 30.23            | 19.77%                  | 12.8%    | Buy : 54 (93%)<br>Hold : 4 (7%)<br>Sell : 0 (0%)  |
| TAL 好未来              | Tal Education (Education Services) | -62.5%                             | -44.10%              | 142.40           | -52.30%                 | 9.6%     | Buy : 31 (94%)<br>Hold : 2 (6%)<br>Sell : 0 (0%)  |
| Kweichow Moutai      | Kweichow Moutai (Liquor)           | 17.09%                             | -9.31%               | 35.37            | 17.04%                  | 7.6%     | Buy : 40 (90%)<br>Hold : 2 (5%)<br>Sell : 2 (5%)  |
| 中国平安 PINGAN 保险·银行·资管 | Ping An (Insurance)                | 8.73%* (Semi Annual)               | NA                   | 8.32             | -25.62%                 | 41.3%    | Buy : 24 (92%)<br>Hold : 1 (4%)<br>Sell : 1 (4%)  |

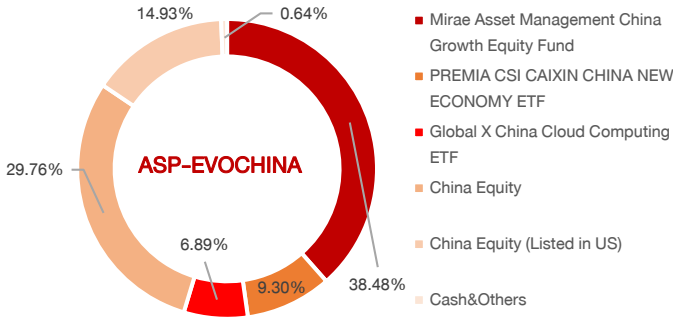
Source : Fund Fact sheet ; Mirae Asset Management China Growth Equity Fund : Top 5 Holdings as of 28 Feb 2020, Data ; Bloomberg as of 07 April 2020

ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”

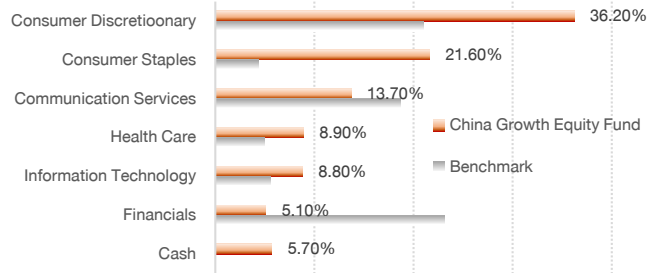
“ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต”

เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

## ข้อมูลกองทุน Asset Plus Evolution China Equity Fund (ASP-EVOCHINA)



## Mirae Asset China Growth Equity : Sector Allocation



### Top 5 Holding (Direct Investment)

|  |                       |       |
|--|-----------------------|-------|
|  | Tencent               | 5.43% |
|  | Alibaba Group Holding | 4.18% |
|  | Meituan Dianping      | 4.04% |
|  | Weimob Inc            | 3.74% |
|  | Ping An               | 2.70% |

Source : Asset Plus Fund Management ASP-EVOCHINA Fund fact sheet as of 31 Mar 2020

### Top 5 Holding (Mirae Asset China Growth Equity Fund)

|  |                       |      |
|--|-----------------------|------|
|  | Alibaba Group Holding | 9.7% |
|  | Tencent               | 9.4% |
|  | TAL Education Group   | 8.5% |
|  | Kweichow Moutai       | 7.2% |
|  | Ping An               | 4.6% |

Source : Fund Fact sheet ; Mirae Asset Management China Growth Equity Fund : Top 5 Holdings as of 28 Feb 2020



## ผลการดำเนินงานย้อนหลังของกองทุน Asset Plus Evolution China Equity Fund (ASP-EVOCHINA)

ผลการดำเนินงานในอดีตมิได้เป็นการยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต



|                                 | ตั้งแต่ต้นปี | 3 เดือน (ตามช่วงเวลา) | 6 เดือน (ตามช่วงเวลา) | 1 ปี (ต่อปี) | 3 ปี (ต่อปี) | 5 ปี (ต่อปี) | 10 ปี (ต่อปี) | ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน (06/11/2561) |
|---------------------------------|--------------|-----------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-----------------------------------|
| ผลตอบแทนกองทุนรวม(%)            | -6.74        | -6.74                 | 3.10                  | -0.89        | -            | -            | -             | 9.26                              |
| ผลตอบแทนดัชนีชี้วัด(*)          | -2.09        | -2.09                 | 10.51                 | -2.64        | -            | -            | -             | 3.97                              |
| ความผันผวนของผลการดำเนินงาน (%) | 30.72        | 30.72                 | 23.52                 | 20.91        | -            | -            | -             | 20.07                             |
| ความผันผวนดัชนีชี้วัด (%)       | 29.50        | 29.50                 | 23.34                 | 20.47        | -            | -            | -             | 20.21                             |

\*ดัชนี MSCI China Net Total Return ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

Source : Asset Plus Fund Management ASP-EVOCHINA Fund fact sheet as of 31 Mar 2020

สอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

ชั้น 17 อาคารสารคดีตาวเวอร์ เลขที่ 175 สาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 Customer Care 02-672-1111 โทรสาร 02-672-1180  
www.assetfund.co.th

สถานการณ์ดำเนินการต่อต้านคอร์รัปชัน : ได้รับการรับรอง CAC จากโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริตของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

ผู้ลงทุน "โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน"

เฉพาะส่วนที่ลงทุนในต่างประเทศกองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลพินิจผู้จัดการกองทุนเนื่องจากกองทุนไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้