



Wealth Strategy



ส่องประเด็น เฟ้นกองทุน

FIXED INCOME

	Closing Price	Change	%Chg
US			
US 2 yr	4.89	(0.01)	-0.17%
US 10 yr	4.09	0.05	1.15%
THAI			
THAI 2 yr	2.25	0.02	0.73%
THAI 10 yr	2.61	0.00	0.12%

EQUITY

	Closing Price	Change	%Chg
US			
DJIA	35,282.52	(348.16)	-0.98%
NASDAQ	13,973.45	(310.46)	-2.17%
S&P500	4,513.39	(63.34)	-1.38%
ASIA			
China	3,969.90	N/A	N/A
Hong Kong	19,517.38	N/A	N/A
India	65,782.78	(676.53)	-1.02%
Japan	32,190.44	(517.25)	-1.58%
Korea	2,618.54	2.07	0.08%
SETI	1,550.28	(5.78)	-0.37%
Vietnam	1,220.43	2.87	0.24%
EUROPE			
France	7,312.84	(93.24)	-1.26%
Germany	16,020.02	(220.38)	-1.36%
UK	7,561.63	(104.64)	-1.36%

ALTERNATIVE INVESTMENT

	Closing Price	Change	%Chg
Brent Crude Oil	83.36	0.16	0.19%
Gold Spot	1,937.50	3.69	0.19%
US Dollar Index	102.59	(0.00)	0.00%

Source: Aspen Graphics, ThaiBMA

All data are updated to 08:35am Bangkok time approximately.

ถึงเวลาที่พญามังกรจะตื่น



- **ภาครัฐเริ่มออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ** หลังช่วงก่อนหน้ารัฐบาลจีนได้ใช้มาตรการที่เข้มงวดต่อการปล่อยสินเชื่อของภาคอสังหาริมทรัพย์ อีกทั้งยังใช้มาตรการที่เข้มข้นและยาวนานในการจัดการกับ COVID ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโตไม่ดีเท่าที่ควร และตลาดหุ้นให้ผลตอบแทนไม่ดีนัก แต่ทางการจีนเริ่มเห็นถึงปัญหาดังกล่าว จึงเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงิน COVID ตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว พร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินโดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- **สัญญาณที่ดีจากการประชุม Politburo** ประธานาธิบดีเริ่มมีท่าทีที่เชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ หลังใช้มาตรการเข้มงวดในช่วงก่อนหน้า และแก้ไขปัญหาหนี้สินรัฐบาลท้องถิ่น ซึ่งเป็นหนึ่งในปัญหาสำคัญที่นักลงทุนกังวล และมีโอกาสออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งการใช้จ่ายในประเทศและการลงทุนภาครัฐ ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนรอคอย ส่งผลให้ตลาดมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีนมากขึ้น
- **ระยะกลาง-ยาวยังมีทิศทางที่ดี** แม้เงินตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ปีนี้ที่ 5%YoY จะต่ำกว่าช่วงปกติของจีนพอสมควร แต่หากเทียบกับกลุ่มประเทศหลัก เช่น สหรัฐอเมริกา, ยุโรป ยังเติบโตดีกว่ามาก อีกทั้งจีนยังใช้นโยบายทางการเงินและคลังแบบผ่อนคลายเป็นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ สอนทางกับกลุ่มประเทศหลัก
- **คาดเม็ดเงินลงทุนไหลกลับ** ช่วงก่อนหน้าเงินถูกมองเป็นตลาดที่น่าสนใจจากประชากรจำนวนมาก เศรษฐกิจเติบโตเด่น โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศหลัก แต่ช่วง 3 ปีที่ผ่านมาตลาดหุ้นจีนได้รับผลกระทบจากทั้งนโยบายภาครัฐและการควบคุม COVID อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าเม็ดเงินลงทุนมีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป มายังจีนได้จากปัจจัยข้างต้นที่กล่าวมา
- **ความเสี่ยงจำกัด** ราคาตลาดหุ้นจีนปรับลงมารับปัจจัยลบไปมาก Valuation ค่อนข้างถูก โดยราคาของดัชนี CSI300 ยังใกล้เคียงกับระดับที่ทางการจีนเริ่มใช้มาตรการควบคุม COVID ในประเทศ (ม.ค. 63) เราจึงประเมินว่าความเสี่ยงทางลงเริ่มจำกัด อีกทั้งยังมีมาตรการต่างๆ ของภาครัฐช่วยหนุน ช่วยเปิด upside ให้ตลาด เราประเมินตลาดหุ้นจีนยังมีโอกาสไต่ระดับขึ้นต่อไปได้
- **กองทุนที่น่าสนใจ** เงามองว่าปัจจุบันถือเป็นการโอกาสที่ดีในการทยอยสะสมกองทุนหุ้นจีน ที่มีความน่าสนใจทั้งในเชิงมูลค่า, การเติบโตในระยะระยะสั้น กลาง และยาว กองทุนที่น่าสนใจ ได้แก่ SCBCHA, K-CHX, KF-HCHINAD ส่วน DR หุ้นรายตัวที่สามารถซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์ไทยได้ เช่น BABA80, PINGAN80

กองทุนที่น่าสนใจ

China EQUITY

SCBCHA | PASSIVE | SCBAM | MORNINGSTAR RATING ★★★★★

SCBCHA

	Annualized		
	6m	12m	36m
Return	-2.2%	-5.6%	-6.7%
Volatility	4.0%	19.8%	17.2%
Max Drawdown	-9.6%	-17.8%	-37.8%
Expense Ratio	1.1%	1.1%	1.1%

Source: Morningstarthailand as of 31/7/2566

- **นโยบายลงทุน:** เน้นลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ได้แก่ ChinaAMC CSI 300 Index ETF (กองทุนหลัก) สกุลเงินหยวน (RMB) โดยกองทุนหลักเน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี CSI 300
- **เงินปันผล:** จ่าย
- **กลยุทธ์:** Passive management
- **ระดับความเสี่ยง:** 6 (กองทุนรวมตราสารทุน)
- **นโยบายค่าเงิน:** ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน
- **Total Expense Ratio:** 1.1%
- **ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน:** T+2
- **Top Holdings:** CSIN0300, Kweichow Moutai, Contemporary Amperex Technology, Ping An insurance group และ China merchants bank

K-CHX

	Annualized		
	6m	12m	36m
Return	-4.3%	-7.2%	-6.2%
Volatility	4.6%	23.7%	20.5%
Max Drawdown	-11.9%	-20.3%	-41.8%
Expense Ratio	0.7%	0.7%	0.7%

Source: Morningstarthailand as of 31/7/2566

K-CHX | PASSIVE | KASSET | MORNINGSTAR RATING ★★★★★

- **นโยบายลงทุน:** ลงทุนในกองทุน CSOP FTSE China A50 ETF (RMB) (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุน ETF ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้นฮ่องกง และมีนโยบายลงทุนส่วนใหญ่ในหุ้นตามดัชนี FTSE China A50
- **เงินปันผล:** ไม่จ่าย
- **กลยุทธ์:** Passive management
- **ระดับความเสี่ยง:** 6 (กองทุนรวมตราสารทุน)
- **นโยบายค่าเงิน:** ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนบางส่วน
- **Total Expense Ratio:** 0.7074%
- **ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน:** T+3
- **Top Holdings:** Kweichow Moutai, Contemporary Amperex Technology, China merchants bank, Wuliangye Yibin และ Ping An insurance group

KF-HCHINAD

	Annualized		
	6m	12m	36m
Return	-11.8%	-7.3%	-4.4%
Volatility	4.6%	35.4%	23.1%
Max Drawdown	-15.4%	-24.6%	-45.4%
Expense Ratio	1.0%	1.0%	1.0%

Source: Morningstarthailand as of 31/7/2566

KF-HCHINAD | ACTIVE | KSAM | MORNINGSTAR RATING ★★★★★

- **นโยบายลงทุน:** ลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศชื่อ FSSA Greater China Growth Fund (Class I-USD) (กองทุนหลัก) โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAV ซึ่งกองทุนหลักลงทุนในหุ้นที่ออกโดยบริษัทที่มีแหล่งรายได้จากประเทศจีน ฮ่องกง และไต้หวัน
- **เงินปันผล:** จ่าย
- **กลยุทธ์:** Active management
- **ระดับความเสี่ยง:** 6 (กองทุนรวมตราสารทุน)
- **นโยบายค่าเงิน:** ป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมด
- **Total Expense Ratio:** 1.0004%
- **ระยะเวลาปรับเงินค่าขายคืน:** T+4
- **Top Holdings:** TSMC, Tencent holdings, Midea group, AIA Group และ China merchants bank

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไลฟ์เนชั่นส์เฮียลท์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปแบบ