



16 ก.ค. 2021

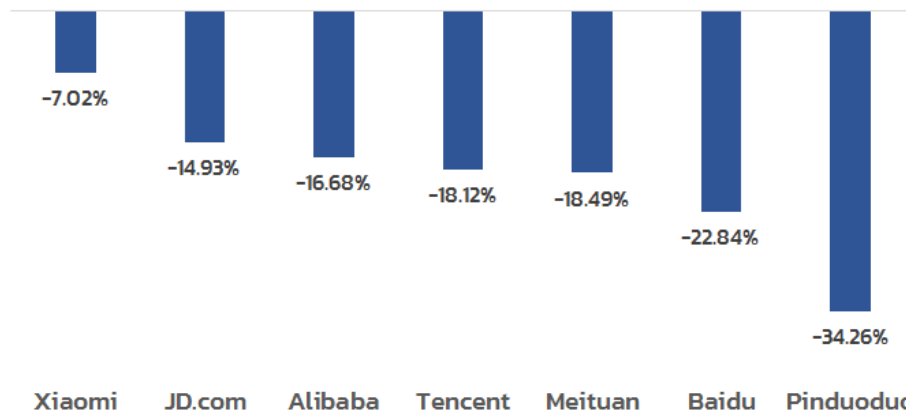
รู้เท่าทันหุ้นเทคโนโลยีจีน เมื่อเผชิญ Data Security Law

นับจากต้นเดือน ก.พ. เป็นต้นมาการลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่ของจีนกับสร้างผลตอบแทนที่ติดลบ โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เป็นบวก นอกจากนี้ประเด็นกฎหมายป้องกันการผูกขาดแล้ว ล่าสุดยังมีประเด็นความปลอดภัยของข้อมูลเข้ามาเกี่ยวข้อง วันนี้เราจะมาสรุปสาเหตุที่ทำให้ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหุ้นจีนกลับมาผันผวนอีกครั้ง

เกิดอะไรขึ้นกับหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่จีน

ในช่วงที่ผ่านมาตลาดหุ้นจีนมีการปรับฐานลง จุดโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เรารู้จัก เช่น Tencent , Meituan และ Alibaba เนื่องจากได้รับแรงกดดันที่บริษัทเรียกรถโดยสาร สัญชาติจีน Didi Global ("Didi") ได้ถูกหน่วยงานกำกับดูแลบริหารไซเบอร์สเปซของจีน หรือ Cyberspace Administration of China ("CAC") ประกาศห้ามให้ Didi รับผู้ใช้งานใหม่ หลังจากที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ เพียง 2 วัน และต่อมาได้ถูกสั่งให้ App Stores ในจีนถอด Application ของ Didi ออกจากระบบทั้งหมด ซึ่งทาง CAC ได้ให้เหตุผลว่า Didi มีการทำผิดกฎหมายด้านข้อมูล โดยมีการรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลอย่างไม่ถูกต้อง อีกทั้งการที่ Didi มีการจดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ นี้ อาจทำให้ข้อมูลของจีนรั่วไหลได้ ทำให้ราคาหุ้นของ Didi ปรับตัวลดลงถึง 20% ในวันทำการซื้อขายวันแรก หลังจากที่ CAC ได้มีการประกาศ

ผลตอบแทนย้อนหลังของบริษัทเทคโนโลยีจีนตั้งแต่ 29 ม.ค. 64 จนถึงวันที่ 14 ก.ค. 64



ที่มา: Koyfin ณ วันที่ 15 ก.ค.2021



TISCOASSET

Special Issue

Of The Week

ข่าวสารจากร้อน



Wealth Manager Team

16 ก.ค. 2021

นอกจาก Didi ที่ถูกตรวจสอบจาก CAC แล้ว บริษัทให้เช่ารถบรรทุก Full Truck Alliance และ Kanzhun บริษัทจัดหางานออนไลน์ ที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ก็ถูกเข้าตรวจสอบเช่นกัน ทำให้เกิดความกังวลว่าบริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ ของจีนอาจจะถูกเพ่งเล็งต่อไปได้

3 เหตุผลสำคัญที่ CAC หันมาเริ่มตรวจสอบบริษัทเทคโนโลยีจีน

การที่ทาง CAC เริ่มเข้าตรวจสอบบริษัทต่างๆ เกี่ยวกับความปลอดภัยทางด้านข้อมูล กันก็หลังจากที่บริษัทเหล่านี้เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของสหรัฐฯ อาจไม่ใช่เรื่องบังเอิญ โดยเรามองว่า 3 เหตุผลสำคัญคือ **1.** บริษัทเหล่านี้เลือกที่จะเข้าระดมทุนในตลาดสหรัฐฯ แทนที่จะเป็นตลาดจีน เนื่องจากทาง CAC อาจมองว่าการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ อาจทำให้ข้อมูลต่างๆ รั่วไหลและกระทบต่อความมั่นคงของจีนได้ **2.** ในช่วง IPO Didi ได้มีการแนบข้อมูลรายละเอียดของ Supplier เพื่อเป็นเอกสารประกอบการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ก่อนที่รัฐบาลจีนจะเห็นข้อมูล ซึ่งถือเป็นประเด็นอ่อนไหวมาก **3.** ในเดือนก่อนหน้าทางการจีนได้มีการออกกฎหมายการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล (Data Security Law) เกี่ยวกับข้อมูลอีกด้วย ทำให้ทาง CAC ออกมาเคลื่อนไหวตรวจสอบบริษัทเหล่านี้

ทำไมเหตุการณ์ของบริษัท Didi กระทบหุ้นบริษัทเทคโนโลยีจีนอื่นๆ

ก่อนที่ทาง CAC จะได้มีการเข้าตรวจสอบ Didi ทาง CAC ได้มีการออกมาประมาณ 351 Apps ที่ได้มีการเก็บข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ใช้งานอย่างผิดกฎหมายตั้งแต่เดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งรวมไปถึง App ที่พัฒนาโดยบริษัทเทคโนโลยีจีนขนาดใหญ่อย่าง Tencent Holding, Baidu และ ByteDance และยังรวมไปถึงบริษัทต่างชาติอย่าง LinkedIn และ Nike อีกด้วย โดยบริษัทเหล่านี้จะต้องแก้ไขและรายงานขั้นตอนต่างๆ ภายใน 10-15 วัน ไม่เช่นนั้นอาจถูกลบไป

จากกรณีเหตุการณ์การเข้าตรวจสอบของทาง CAC โดยเฉพาะกรณีของ Didi สร้างแรงกดดันต่อบริษัทเทคโนโลยีของจีนเป็นอย่างมาก เนื่องจากการแสดงให้เห็นว่าทางการจีนหันมาจริงจังต่อการรักษาความปลอดภัยทางด้านข้อมูลมากขึ้น และบริษัทที่ไม่ทำตามกฎหมายการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล อาจถูกทางการจีนเพ่งเล็งและถูกเข้าตรวจสอบได้

เราคาดว่าหุ้นจีนจะกลับเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นฮ่องกงและจีนมากขึ้น

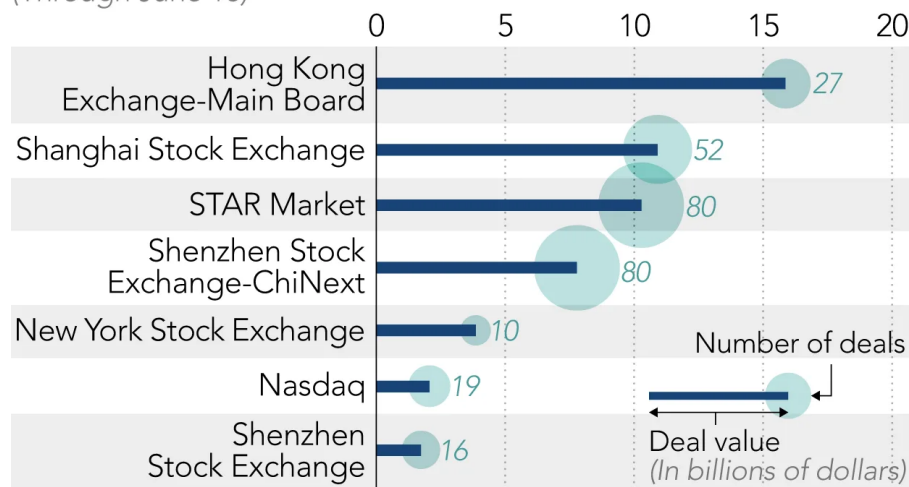
นับจากช่วงต้นปีทางการจีนยังได้มีการกดดันบริษัท Xinmalaya ที่เป็น Podcast Platform ของจีน หลังมีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ให้ไปจดทะเบียนในฮ่องกง เนื่องจากมีความกังวลเรื่องความปลอดภัยของข้อมูล และล่าสุดบริษัทให้บริการข้อมูลทางการแพทย์ของจีน LinkDoc Technology ที่ได้รับการสนับสนุนโดย Alibaba Health ได้มีการยกเลิกแผนการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ เช่นกัน

16 ก.ค. 2021

การเข้าจดทะเบียน IPO บริษัทจีนแยกในสหรัฐฯ , ฮองกง และ จีน

Chinese IPO volumes by exchange in 2021

(Through June 18)



IPO includes primary listings only

Source: Dealogic

นอกจากนี้การเคลื่อนไหวของ CAC ได้มีการยื่นเรื่องเสนอกฎหมายสำหรับบริษัทที่มีฐานข้อมูลของผู้ใช้งานมากกว่า 1 ล้านคนขึ้นไป จะต้องได้รับการอนุมัติและได้รับการตรวจสอบก่อน หากจะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งมองว่าเป็นการพุ่งเป้าไปที่การจดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ เป็นหลัก ซึ่งหากกฎหมายนี้เริ่มใช้งาน คาดว่าจะมีผลทำให้บริษัทของจีนที่วางแผนจะไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ หันมาระดมทุนในตลาดฮ่องกง

ความผันผวนที่เกิดขึ้นในกลุ่มบริษัทจีนที่มีขนาด Market cap. ขนาดใหญ่ ส่งผลให้ปัจจัยพื้นฐานเริ่มถูก เมื่อเทียบกับอดีต ล่าสุด Alibaba ทรนด EV/Sale เพียง 3.8x ต่ำสุดในรอบ 5 ปี ในขณะที่ การเติบโตของรายได้ปี 2021 -2022 อยู่ที่ 31.3% และ 20.9% ตามลำดับ* ทำให้ในแง่ของความเสถียรของราคานั้นจะจำกัดมากขึ้น แต่ยังคงต้องติดตามพัฒนาข่าวด้านกฎหมายต่างๆที่รัฐบาลจีนจะประกาศออกมา

ที่มา: Nikkei Asia, CNN, CNBC, South China Morning Post, Reuters

* ข้อมูลอ้างอิงจาก Koyfin ณ วันที่ 15 ก.ค. 2021