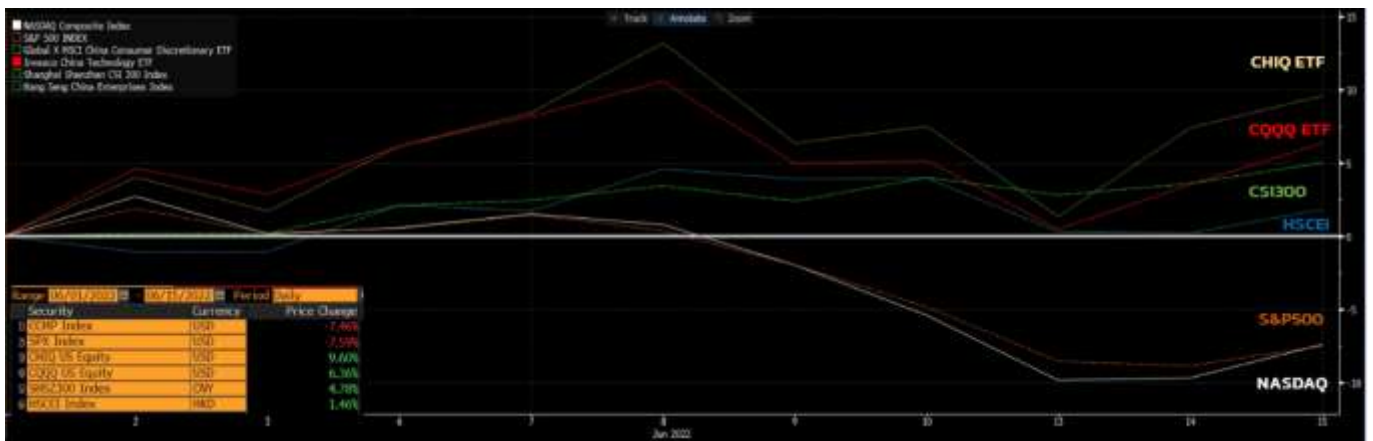


17 มิ.ย. 2022

4 สัญญาณบ่งชี้รัฐบาลจีน คลายล็อกบริษัท Platform

หลังจากรัฐบาลประกาศคลาย Lockdown เมืองสำคัญอย่าง เชียงไฮ่ ไปเมื่อวันที่ 1 มิ.ย. ตลาดหุ้นจีนโดยรวมก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จนกระทั่งคืนวันที่ 15 มิ.ย. ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ได้มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยในอัตรา 0.75% ซึ่งเป็นอัตราที่มากที่สุดในรอบ 28 ปี แต่ราคาหุ้นทั่วโลกก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับในเชิงบวก รวมถึงหุ้นจีนโดยรวมที่ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง นับตั้งแต่เดือน มิ.ย.เป็นต้นมา ซึ่งที่ผ่านมาเราสังเกตเห็น 4 สัญญาณที่บ่งชี้ว่ารัฐบาลจีน กำลังพยายามจะคลายล็อกบริษัท Platform ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่หนุนหุ้นจีน โดยเฉพาะ กลุ่ม Information Tech. และ กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา และคาดว่าจะเป็นแรงหนุนต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2022



หุ้นจีนปรับตัวขึ้นได้ดีกว่าหุ้นสหรัฐฯ นับตั้งแต่ต้นเดือน มิ.ย.2022
*CHIQ: China Consumer Discretionary , CQQQ: China Technology

ผู้นำระดับสูงของจีน แสดงท่าทีสนับสนุนบริษัทกลุ่ม Digital Platform

หลังจากหุ้นกลุ่ม Digital Platform ของจีนถูกกดดันจากหน่วยงานกำกับมาตลอดช่วงปี 2021 จนทำให้บางบริษัทได้รับผลกระทบทั้งในด้านผลการดำเนินงาน และ ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาแรง จนเมื่อวันที่ 18 พ.ค. ที่ผ่านมา ท่ามกลางงานประชุมรวมตัวผู้นำระดับสูงจากรัฐบาลจีน และ ผู้บริหารระดับสูงของบริษัทเอกชนในจีน นาย Liu He รองนายกรัฐมนตรี และ นาย Xi Jinping ประธานาธิบดี จีน ได้มีการแสดงท่าทีสนับสนุนว่า "จะสนับสนุนธุรกิจ Platform ให้พัฒนาอย่างมั่นคง และยั่งยืน" อีกทั้งยังกล่าวเพิ่มเติมว่า "จะช่วยสร้างความสมดุลบนความสัมพันธ์ระหว่าง รัฐบาล ตลาดทุน และ บริษัทด้าน Digital เพื่อให้ง่ายต่อการระดมทุนทั้งภายในและภายนอกประเทศ" เป็นการสร้างความเชื่อมั่น และช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นจีนได้อย่างมาก หลังจากภาครัฐเข้มงวดกับธุรกิจกลุ่มดังกล่าวมาตลอดทั้งปี 2021 เหตุการณ์นี้ทำให้เราพอจะมั่นใจได้ว่า ความเข้มงวดในด้านการกำกับดูแลธุรกิจกลุ่ม Tech ในจีน น่าจะผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

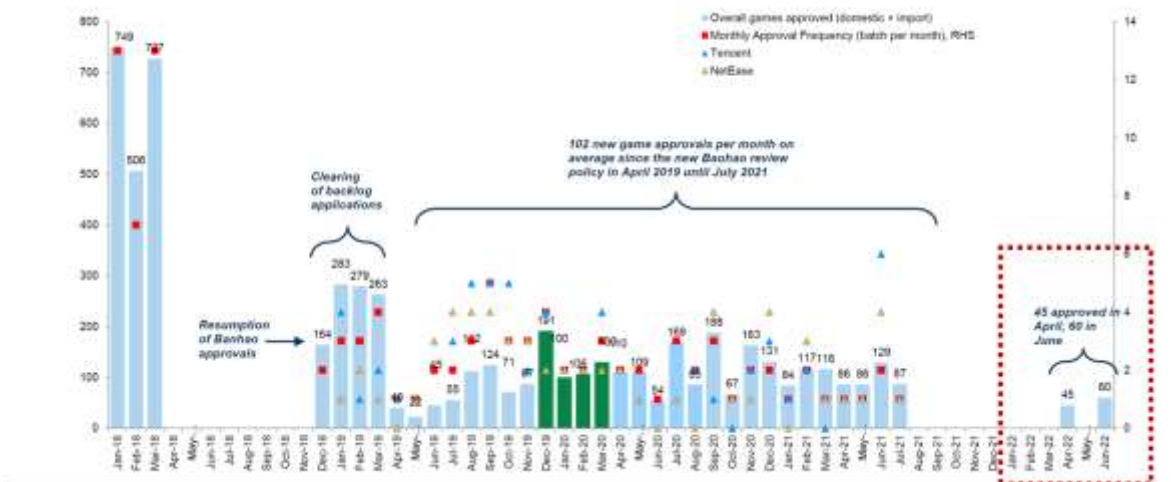
รัฐบาลจีนเตรียมที่จะปลดแบน Application Didi ให้สามารถกลับมาดาวน์โหลดและรับสมาชิกใหม่ได้

Didi บริษัทผู้ให้บริการ Platform เรียกรถโดยสารชื่อดังของจีน ซึ่งได้จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อกลางปี 2021 ภายหลังจากนั้นไม่กี่วัน รัฐบาลจีนได้เรียกบริษัทสอบสวนกรณีข้อมูลที่บริษัทบางส่วนที่จะกระทบต่อความมั่นคงของชาติ และมีการระงับ Application Didi ให้ไม่สามารถดาวน์โหลดได้จาก App Store รวมถึงห้างร้านสมัครสมาชิกใหม่ด้วย โดยระยะเวลาสืบสวนนั้นกินเวลามาถึงปัจจุบัน และยังไม่ได้ข้อสรุป แต่เมื่อวันที่ 6 มิ.ย. สำนักข่าวท้องถิ่นจีนรายงานว่า รัฐบาลกำลังเตรียมสรุปคดีการสอบสวนบริษัท Didi พร้อมกับเตรียมที่จะปลดแบน Application Didi และอนุญาตให้กลับมารับสมัครสมาชิกใหม่ได้อีกครั้ง ซึ่งนี่เป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่บ่งชี้ว่ารัฐบาลจีนเริ่มกลับมาผ่อนคลายด้านการกำกับดูแล เพื่อให้ธุรกิจสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติได้ หลังจากการกิจกรรมทางเศรษฐกิจในจีนชะลอตัวลง

ธุรกิจเกมในจีนเริ่มกลับมาคึกคัก หลังรัฐบาลอนุมัติเกมใหม่มากขึ้น

การอนุมัติเกมใหม่ๆ ในจีนนั้นถูกควบคุมมาซ้กระยะนับตั้งแต่ช่วงเดือน ส.ค.2021 ถึง มี.ค. 2022 ซึ่งระหว่างนั้นประเทศจีนไม่มีการอนุมัติเกมใหม่ออกมาสู่ตลาดเลยส่งผลให้บริษัทเกมชื่อดังอย่าง Tencent หรือ Netease มีรายได้ที่เติบโตลดลง และราคาหุ้นปรับตัวลงอย่างมาก แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นจุดเปลี่ยนสำคัญตั้งแต่ช่วงเดือน เม.ย. 2022 ซึ่งเป็นเดือนแรกที่เกมใหม่ในจีนกลับมาได้รับอนุมัติอีกครั้ง ในเดือนนั้นมีเกมที่ได้รับอนุมัติถึง 45 เกม จนมาถึงในช่วงเดือน มิ.ย. 2022 ผ่านมาเพียง 2 สัปดาห์ มีเกมที่ได้รับอนุมัติไปแล้วกว่า 60 เกม ซึ่งนั่นก็สะท้อนไปยังราคาหุ้น Tencent และ Netease ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5.16% และ +7.59% ตามลำดับ(as of 16 มิ.ย.2022) หากโมเมนตัมการอนุมัติเกมเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เชื่อว่าจะช่วยหนุนรายได้ และ ราคาหุ้นของธุรกิจเกมให้สามารถฟื้นตัวได้ต่อในช่วงครึ่งปีหลัง

Exhibit 1: China game license approval volume monthly trend



Source: SAPPRFT, NPPA

เกมใหม่ในจีน เริ่มกลับมาได้รับอนุมัติอีกครั้งตั้งแต่เดือน เม.ย. 2022

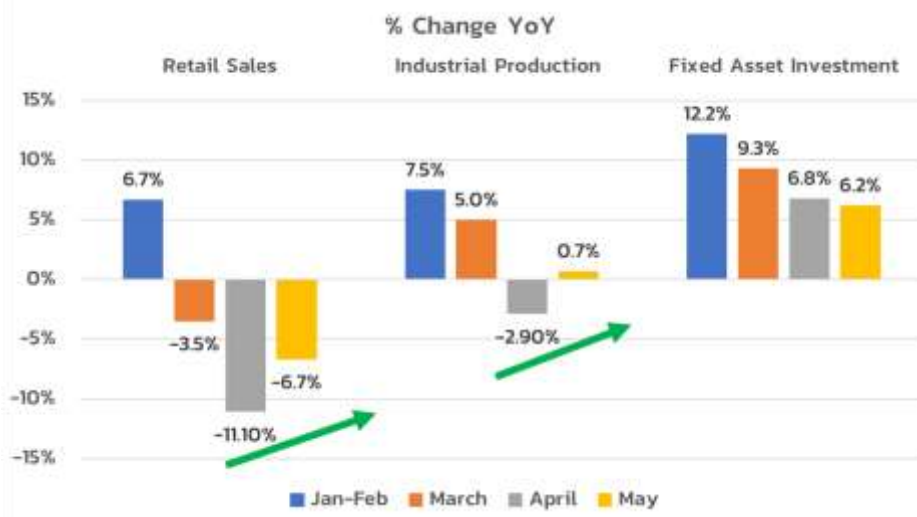
Ant Group มีโอกาสกลับมาเสนอขายหุ้น IPO หรือไม่?

ประเด็นสุดท้ายที่ถูกพูดถึงกันอย่างกว้างขวาง คือ โอกาสที่ Ant Group จะกลับมาเสนอขายหุ้น IPO โดยเมื่อวันที่ 9 มิ.ย. Bloomberg รายงานโดยอ้างแหล่งข่าวใกล้ชิดว่าสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ของจีน (CSRC) ได้จัดตั้งคณะทำงานเพื่อพิจารณาฟื้นฟูแผนเสนอขาย IPO ของ Ant Group บริษัทฟินเทคยักษ์ใหญ่

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับประกันความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

ซึ่งแยกออกมาจาก Alibaba ของ Jack Ma แต่ภายหลังจากข่าวนี้แพร่สะพัดไปเพียงวันเดียว ทั้งด้าน Ant Group และ CSRC ก็ได้ออกมาปฏิเสธ ข่าวลือดังกล่าว ส่งผลให้หุ้น Alibaba ปรับตัวลงแรงในวันนั้น แต่อย่างไรก็ตาม โอกาสที่ Ant Group จะกลับมา IPO นั้น ก็ไม่ใช่เรื่องที่จะเป็นไปได้ซะทีเดียว นักวิเคราะห์หลายค่ายก็ได้มี ออกมาคาดการณ์ว่า Ant Group มีโอกาสที่จะกลับมา IPO ได้ปี 2023 ซึ่งถ้าหากเป็นเช่นนั้นจริงก็จะเป็นเรื่อง ที่ช่วยเสริมบรรยากาศที่ดีในการลงทุนในหุ้นจีนเพิ่มมากขึ้นไปอีก

สุดท้ายนี้ นอกจาก 4 สัญญาดังกล่าวที่บ่งชี้ว่ารัฐบาลจีนเริ่มผ่อนคลายธุรกิจกลุ่ม Platform แล้วนั้น ในด้านตัวเลขเศรษฐกิจเดือน พ.ค. เองก็เป็นอีกสิ่งหนึ่งที่มีสัญญาณดีขึ้นเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็น ยอดค้าปลีก ที่สะท้อนการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศ หรือ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ที่สะท้อนว่าการ ผลิตในจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จากปัจจัยทั้งหมดที่ได้กล่าวไปนั้น ก็พอจะยืนยันได้ว่า เศรษฐกิจจีน น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ราคาหุ้นกลุ่ม Platform น่าจะเริ่มฟื้นตัวขึ้น ซึ่งจะหนุนให้ตลาดหุ้นจีน โดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่องในระยะข้างหน้า



ตัวเลขเศรษฐกิจจีน พ.ค. เริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว

ที่มา: Bloomberg ,Goldman sachs,WSJ & FT