

29 มีนาคม 2566

การประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน (China's National People's Congress - NPC)

ในช่วงเดือนมีนาคม 2566 สภาประชาชนแห่งชาติจีนมีการประชุมประจำปีที่กรุงปักกิ่ง ระยะเวลา 1 สัปดาห์ ซึ่งเป็นการรวมตัวของผู้แทนและเจ้าหน้าที่ของรัฐบาลจีนหลายพันคน โดยในการประชุมนี้คาดว่าจะมีการปรับเปลี่ยนครั้งใหญ่ที่สุดของทิมนโยบายเศรษฐกิจของจีนในรอบทศวรรษเลยทีเดียว

ในการประชุมรัฐสภานี้ ได้มีการเปิดเผยรายชื่อคณะรัฐบาลระดับสูงที่ได้รับการแต่งตั้งให้เข้ามาบริหารเศรษฐกิจจีน ซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 2 ของโลก เคียงข้างกับประธานาธิบดีสีจิ้นผิงอย่างเป็นทางการอีกด้วย ในขณะที่ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงกำลังจะเริ่มการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของจีนในสมัยที่ 3

การแถลงการณ์ที่สำคัญ

เป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจ

จีนได้ตั้งเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ของปี 2023 ในระดับปานกลางที่ประมาณ 5% โดยหลีกเลี่ยงการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ เป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับปานกลางนี้คาดว่าจะช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นของกรุงปักกิ่งหลังจากที่พลาดเป้า GDP เมื่อปีที่แล้วไปค่อนข้างมาก แนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลงมากขึ้นน่าจะช่วยผ่อนคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วกำลังประสบอยู่ ณ ขณะนี้ และยังช่วยให้ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงและคณะทำงานด้านเศรษฐกิจสามารถมุ่งเน้นไปที่นโยบายบริหารเศรษฐกิจในระยะยาวได้มากขึ้น

การขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ

รัฐบาลจีนได้ย้ำถึงการให้ความสำคัญกับการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศเป็นอันดับต้นๆ โดยเรื่องที่ให้ความสำคัญ ได้แก่ 1) การเพิ่มรายได้ให้กับประชาชนทั้งในเมืองและชนบทผ่านหลากหลายช่องทาง 2) การรักษาความสามารถในการใช้จ่ายใช้สอยสินค้าที่มีมูลค่าสูงของประชาชน และ 3) การส่งเสริมการฟื้นตัวของภาคบริการ

แม้ว่าการประชุมนี้ไม่ได้มีการประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เราคาดว่า การฟื้นตัวด้านการบริโภคจะได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการจ้างงานที่ปรับตัวสูงขึ้น; การพัฒนาที่มีเสถียรภาพของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ขับเคลื่อนด้วยความต้องการที่อยู่อาศัยที่แท้จริง; การออมเงินของภาคครัวเรือนจีนที่อยู่ในระดับสูง และการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในระดับปานกลาง

การเพิ่มการกู้ยืมเงิน (Increase Borrowings)

รัฐบาลจีนตั้งใจที่จะเพิ่มการกู้ยืมเงินอีกประมาณ 20% ในปีนี้ เพื่อนำมาเป็นเงินทุนให้กับการดำเนินงบประมาณขาดดุล อีกทั้งเพื่อลดแรงกดดันที่รัฐบาลท้องถิ่นกำลังเผชิญกับปัญหาภาระหนี้ที่หนักหน่วงหลังจากที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ซบเซาลง รัฐบาลจีนยังได้กล่าวเป็นนัยว่าการสนับสนุนด้านการคลังจะถูกจำกัดในปีี้ หลังจากเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งจากการที่มาตรการควบคุม Covid ได้ถูกยกเลิกไป ลดความจำเป็นในการกระตุ้นนโยบายเชิงรุก

29 มีนาคม 2566

- **การเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศ**

จีนคาดว่าจะเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศประมาณ 7.2% ในปี 2023 ซึ่งเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่เร็วที่สุดนับตั้งแต่ปี 2019 ท่ามกลางความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้น ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงตั้งใจที่จะสร้าง “กองทัพชั้นนำระดับโลก” ภายในปี 2027 ซึ่งจะตรงกับครบรอบ 100 ปี ของกองทัพปลดปล่อยประชาชนของจีน

- **การขยายตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างมีเสถียรภาพ**

ในการประชุมประจำปีของสภาประชาชนแห่งชาติของจีน (NPC) นายกรัฐมนตรีหลี่ เค่อเฉียง (ซึ่งยังดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ณ วันที่มีการประชุม) กล่าวว่าควรมีความพยายามในการส่งเสริมการพัฒนาภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีเสถียรภาพและป้องกันการขยายตัวที่ “ไม่ถูกควบคุม” โดยผู้กำหนดนโยบายจะต้องหาจุดสมดุลระหว่างการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ในขณะที่เดียวกันก็ลดความเสี่ยงทางการเงินให้น้อยลง ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่มีเสถียรภาพจะเป็นกุญแจสำคัญในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นประมาณ 15%-25% ของ GDP จีน

นอกจากนั้น ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงยังย้ำถึงความจำเป็นที่จะต้องปกป้องระบบการเงินและป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบที่อาจเกิดขึ้นจากภาคอสังหาริมทรัพย์ได้ ซึ่งการจะทำเช่นนี้ได้ต้องใช้อำนาจของรัฐบาลในการปฏิรูประบบการเงินเชิงลึก; การยกระดับการกำกับดูแล; และการยอมรับหน้าที่ความรับผิดชอบในการปกป้องดูแลความเสี่ยงทางการเงินของระบบและความเสี่ยงทางการเงินในระดับภูมิภาคด้วย

- **ความสามารถในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี**

นายกรัฐมนตรีหลี่ เค่อเฉียง ย้ำถึงความตั้งใจของรัฐบาลจีนในการบรรลุเป้าหมายให้สามารถพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีได้ โดยการผลักดัน “กลยุทธ์แห่งชาติ” โดยรัฐบาลได้ให้คำมั่นสัญญาในการรวบรวมสรรพกำลังและทรัพยากรร่วมกันของคนในชาติเพื่อทำเป้าหมายนี้ให้บรรลุผลสำเร็จ อีกทั้งยังได้กล่าวเพิ่มเติมว่าจีนควรใช้ประโยชน์จากบทบาทของรัฐบาลให้มากขึ้นในการรวบรวมทรัพยากรเพื่อส่งเสริมให้เกิดการพัฒนาและการค้นพบทางเทคโนโลยีที่สำคัญ โดยมีภาครัฐกิจเป็นผู้ดำเนินการหลักในการสร้างนวัตกรรมให้เกิดขึ้น

นอกจากนั้น ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงยังได้ปูทางสำหรับการสร้างการควบคุมดูแลที่มีอำนาจมากยิ่งขึ้นเพื่อผลักดันการพัฒนาไปสู่ภาคอุตสาหกรรมที่จำเป็นในเชิงกลยุทธ์ โดยสั่งการให้พรรคคอมมิวนิสต์ดำเนินการควบคุมเรื่องวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีของประเทศให้มากขึ้นอีกด้วย

- **การปรับปรุงระบบอุตสาหกรรมให้มีความทันสมัย**

รัฐบาลจีนย้ำถึงความสำคัญในการสร้างระบบอุตสาหกรรมที่ทันสมัยที่สามารถทำให้บรรลุผลสำเร็จได้ด้วยการเพิ่มความแข็งแกร่งด้านการสำรวจและการผลิตพลังงานและแหล่งแร่ธาตุที่สำคัญภายในประเทศ; การส่งเสริมเทคโนโลยีหลักที่สำคัญโดยมุ่งเน้นไปยังแหล่งทรัพยากรคุณภาพสูง; และการเร่งนำเอาเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้เปลี่ยนแปลงการทำธุรกิจ (digital transformation) ของอุตสาหกรรมดั้งเดิมและบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็ก

29 มีนาคม 2566

สรุปประเด็นสำคัญต่อภาคธุรกิจหลัก

- **ธุรกิจอินเทอร์เน็ต:** ธุรกิจแพลตฟอร์มเป็นหัวใจสำคัญที่รัฐบาลจะใช้ในการขับเคลื่อนการฟื้นตัวของภาคการบริโภค อย่างไรก็ตาม ในภาวะที่การแข่งขันอยู่ในระดับสูงมากเช่นนี้ เรายังชอบธุรกิจแพลตฟอร์มโฆษณา มากกว่าธุรกิจอีคอมเมิร์ซ
- **ธุรกิจเทคโนโลยี:** รัฐบาลจีนยังคงให้การสนับสนุนธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์และธุรกิจพัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับองค์กร อีกทั้งส่งเสริมการพัฒนาเทคโนโลยีภายในประเทศที่สามารถนำมาประยุกต์ใช้แทนกันได้ ธุรกิจเซมิคอนดักเตอร์ยังคงถูกคุกคามจากการกีดกันของสหรัฐอเมริกา ในขณะที่แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจพัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับองค์กรยังมีทิศทางเชิงบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ซอฟต์แวร์รักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ (cybersecurity) และซอฟต์แวร์ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน เราคาดว่าเศรษฐกิจจีนจะยังคงพัฒนาไปสู่ความเป็นดิจิทัลมากขึ้น ในปี 2021 เศรษฐกิจดิจิทัลของจีนคิดเป็น 40% ของ GDP (เติบโต 19.6% ต่อปี ในช่วงปี 2005-2021) และได้รับการสนับสนุนให้แข็งแกร่งด้วยนโยบายของรัฐบาลจำนวนมากถึง 1,072 ฉบับ ซึ่งได้ประกาศใช้นับตั้งแต่ปี 2012
- **ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค:** นโยบายที่ได้รับความสำคัญในระหว่างการแถลงการณ์ในที่ประชุม NPC มุ่งเน้นไปที่การส่งเสริมการพัฒนาพลังงานสีเขียว (green development) ซึ่งรวมไปถึงการเร่งนำพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมมาใช้มากขึ้น; การป้องกันมลภาวะทางสิ่งแวดล้อม; และการนำถ่านหินมาใช้อย่างสะอาดและมีประสิทธิภาพ
- **ธุรกิจอุตสาหกรรม:** จุดสำคัญอยู่ที่การส่งเสริมการผลิตที่ทันสมัยก้าวหน้าและการปรับตัวสู่ยุคดิจิทัล (digitalization) ในรายงานยังย้ำถึงการให้ความสำคัญต่อการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศเป็นอันดับต้นๆ ในขณะที่เรากำลังรอการประกาศมาตรการที่เป็นรูปธรรมในเชิงปฏิบัติต่อไปในอนาคต
- **ธุรกิจวัสดุ:** ไม่ได้ถูกพูดถึงมากนักในการประชุมนี้ อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการพึ่งพิงตนเองยังเป็นแนวทางหลักที่รัฐบาลกำหนดไว้

ความเห็นต่อการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ

- เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนน้อยกว่าปกติในหุ้น ท่ามกลางนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง การดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวส่งผลให้เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ในปี 2023 เป็นสิ่งที่เกือบจะแน่นอน ถึงแม้ว่าเงินเฟ้อจะเริ่มลดอัตราเร่งลงมาแล้วก็ตาม
- สำหรับการลงทุนในหุ้น เรายังชอบการลงทุนในหุ้นเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) มากกว่าหุ้นโลก เนื่องจากอนิสงส์ของการเปิดประเทศของจีนและการผ่อนคลายนโยบายในด้านอื่นๆ จะช่วยสนับสนุนหุ้นจีนให้ปรับตัวขึ้นได้ อีกทั้งคาดว่าจะมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลกำไรบริษัทจดทะเบียนของจีนอีกด้วย

29 มีนาคม 2566

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมผูกพันตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัย และไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็นและการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัวเป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือการรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ความคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึงหรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิง ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเป็นผลมาจากการประมาทเลินเล่อของของบลจ.เอไอเอหรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้นักคนอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน