



เขียนโดย:
Chelsea Rodstrom
นักวิเคราะห์ประจำสถาบันวิจัย

วันที่: 15 ม.ค. 2020
หัวข้อ: จีน



GLOBAL X ETFs RESEARCH

รายงานเกี่ยวกับภาคธุรกิจของจีน: Q4 2020

รายงานภาคธุรกิจของจีนของ Global X: สามารถดูข้อมูล Q4 2020 ได้ [ที่นี่](#)
รายงานดังกล่าวให้ข้อมูลเชิงลึกระดับมหภาค และเจาะจงเป็นรายกลุ่มในสิบเอ็ดภาคธุรกิจหลักในตลาดทุนของจีน

ในไตรมาสที่สี่ของปี 2020 เศรษฐกิจของจีนยังคงฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงสร้างแรงผลักดันอย่างต่อเนื่อง หลังจากการขยายตัวสามไตรมาส การบริโภค ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีโรงงานจำนวนมากกลับมาเปิดดำเนินการ และผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายมากขึ้นจากการที่ธุรกิจเริ่มเปิดดำเนินการใหม่อย่างค่อยเป็นค่อยไป การผลิตภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวในช่วงต้นปี 2020 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี และได้สู่ระดับสูงสุดในรอบสองปีภายในเดือนพฤศจิกายน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรปรับตัวดีขึ้นตลอดไตรมาสที่ 4 ในขณะที่อัตราว่างงานในเขตเมืองก็ลดลงเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน ในเดือนพฤศจิกายน ซึ่งบ่งบอกถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจในปี 2021

ภายในประเทศจีน
สิบภาคเศรษฐกิจจากทั้งหมดสิบเอ็ดภาคเศรษฐกิจที่สำคัญในจีนสร้างผลตอบแทนเชิงบวกให้แก่ผู้ถือหุ้นในไตรมาสที่ 4 ของปี 2020 ยกเว้นอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นภาคธุรกิจเดียวที่ให้ผลตอบแทนเชิงลบ ซึ่งสอดคล้องกับผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 โดยที่สิบภาคธุรกิจจากสิบเอ็ดภาคให้ผลลัพธ์เป็นบวกเช่นกัน แต่ด้วยภาคพลังงานและการเงินที่ติดลบทำให้ผลประกอบการรายไตรมาสติดลบตามลำดับ เฉพาะในไตรมาสแรกของปี 2020 จีนมีการหดตัว เมื่อ 11 ภาคธุรกิจตั้งลงท่ามกลางการระบาดครั้งแรกของ COVID-19 ในแง่ของผลตอบแทนโดยรวมในดัชนี MSCI China นั้น ภาคบริการการสื่อสารถือว่ามืบทบหนักที่สุด เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีนยังคงต้องอาศัยการที่บริษัทจำนวนมากยังคงอนุญาตให้พนักงานทำงานจากที่บ้านได้

การกระจายตัวระหว่างภาคธุรกิจของจีนและสหรัฐฯ ยังคงเป็นปกติ

ในไตรมาสที่ 4 ดัชนี MSCI China (MXCN) และดัชนี S&P 500 (SPX) ยังคงปรับตัวขึ้น โดยเมื่อสิ้นสุดไตรมาสเพิ่มขึ้น 11.31% และ 11.50% ตามลำดับ ในช่วง Q4 ภาคธุรกิจของจีนในปีนี้แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่กระจายที่ขจัดเยียมซึ่งเกิดเป็นครั้งที่สอง เมื่อเทียบกับภาคธุรกิจของสหรัฐอเมริกา ซึ่งก็สอดคล้องกับรูปแบบทางประวัติศาสตร์ การกระจายของภาคธุรกิจคือ ความแตกต่างระหว่างภาคธุรกิจซึ่งมีผลการดำเนินงานดีที่สุดและแย่ที่สุดในแต่ละประเทศ ในประเทศจีน การกระจายนี้อยู่ที่ 32.01% ในไตรมาสที่ 4 ในขณะที่ของสหรัฐอเมริกาจะอยู่ที่ 29.13% แม้ว่าโดยทั่วไปแล้ว การกระจายของภาคธุรกิจในจีนจะสูงกว่าในสหรัฐฯ ก็ตาม แต่การกระจายตัวในจีนมักจะถูกกว่าอัตรา 32.01% ที่สังเกตได้ในไตรมาสที่ 4

การกระจายของภาคธุรกิจ (% ผลตอบแทนรวม Q4)

ที่มา: Global X ETFs Bloomberg ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2020

	ผลตอบแทนเฉลี่ย รายภาคธุรกิจ Q4	การกระจายของ ผลตอบแทนรายภาคธุรกิจ Q4	ผลตอบแทนเปรียบเทียบใน Q4 ทุนขนาดใหญ่ของจีน เทียบกับ S&P 500
จีน	15.60	32.01	11.31
สหรัฐฯ	12.89	29.13	11.55

หมายเหตุ: จุดข้อมูลแสดงถึงความแตกต่างของผลตอบแทน ระหว่างภาคธุรกิจซึ่งมีผลประกอบการสูงสุดและต่ำสุดในจีนและสหรัฐฯ ค่าเฉลี่ยหมายถึง ค่าเฉลี่ยของผลตอบแทนทั่วไปของแต่ละภาคธุรกิจของดัชนี MSCI China Sector (รายธุรกิจ) และดัชนี MSCI China Large Cap (ทุนขนาดใหญ่) ตลอดจนถึงดัชนี S&P 500 และ S&P US ในเฉพาะภาคธุรกิจ

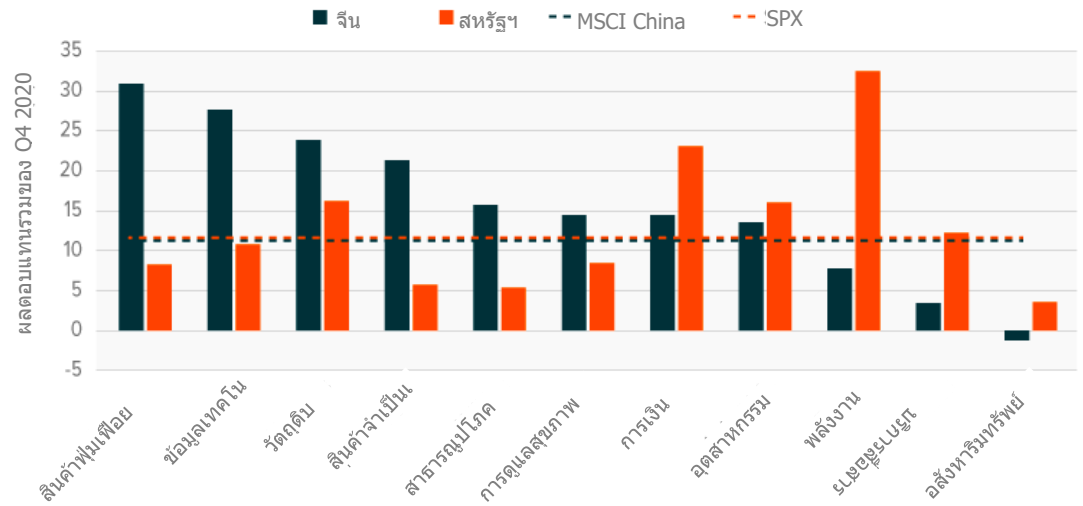


การเปรียบเทียบและความแตกต่างของผลการดำเนินงานของภาคธุรกิจสหรัฐฯ และจีน

ในแผนภูมิด้านล่างเราจะแสดงผลการดำเนินงานของภาค GICS ของจีน 11 ภาคธุรกิจรวมทั้งดัชนีภาคธุรกิจของสหรัฐฯ

จีนเทียบกับสหรัฐฯ ผลประกอบการรายภาคฯ Q4 2020

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2020 จุดข้อมูลแสดงถึงผลตอบแทนของดัชนีที่ติดตามโดย ETF ของภาคและดัชนีมาตรฐาน MSCI China (MXCN) และ S&P 500 (SPX)



ผลการดำเนินงานที่แสดงคือผลการดำเนินงานในอดีต โดยพิจารณาจากผลตอบแทนของดัชนีที่ ETF ของภาคธุรกิจติดตามและไม่รับประกันผลลัพธ์ในอนาคต ผลตอบแทนการลงทุนและมูลค่าเงินต้นของการลงทุนจะผันผวน ดังนั้นเมื่อขายหุ้นของนักลงทุนอาจมีมูลค่ามากกว่าหรือน้อยกว่าต้นทุนเดิม และผลการดำเนินงานในปัจจุบันอาจต่ำกว่าหรือสูงกว่าประสิทธิภาพที่นำเสนอ

ภาคธุรกิจสินค้าเพื่อผู้บริโภคเป็นตัวขับเคลื่อนผลประกอบการ

ในช่วงไตรมาสที่ 4 ภาคธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือย ข้อมูลเทคโนโลยี วัสดุคืบ และสินค้าจำเป็นเพื่อการบริโภคให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าดัชนี MSCI China เนื่องจากผู้บริโภคชาวจีนมีความมั่นใจจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนได้จากข้อมูลการจ้างงานที่ดีขึ้น ภายในภาคธุรกิจสำหรับบริโภคในประเทศจีน บริษัทอเมริกามีส่วนเกี่ยวพันเป็นอย่างมาก เนื่องจากผู้บริโภคมักมีการพึ่งพาแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่มขึ้น เพื่อซื้อสินค้าและสั่งอาหารที่มีบริการส่งถึงบ้าน ท่ามกลางความพยายามของธุรกิจต่าง ๆ ที่จะกลับมาเปิดดำเนินการอีกครั้ง

ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยที่มีส่วนในผลตอบแทนที่ใหญ่ที่สุดในภาคธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือยทั้งในสหรัฐฯ และในจีนเองก็ตาม อยู่ในกลุ่มค่าปลั๊กสินค้ารถยนต์ซึ่งฟื้นตัวได้ยากหลังจากครึ่งปีแรกที่ยากลำบาก โดยเฉพาะการซื้อสินค้าขนาดใหญ่ที่ชะลอลงเนื่องจากความลังเลของผู้บริโภค และในขณะที่ผลการดำเนินการของภาคธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือยในสหรัฐฯ นำโดยภาคธุรกิจย่อยประเภทร้านอาหาร เช่นกันภาคธุรกิจการเงินเองซึ่งก็ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของสินค้าเครื่องแต่งกาย และยอดขายสินค้าฟุ่มเฟือย โดยมีความพยายามที่จะกลับมาเปิดธุรกิจใหม่เพื่อให้ผู้คนกลับมาติดต่อกันได้เช่นเดิมอีกครั้ง

แม้จะมีผลการดำเนินงานในเชิงบวกในทั้งสองประเทศ แต่ภาคสินค้าฟุ่มเฟือยของผู้บริโภคของจีนกลับเพิ่มผลตอบแทนของมูลค่าในสหรัฐฯ มากกว่าสามเท่า และสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานมากกว่า 10% ในขณะที่ภาคธุรกิจของสหรัฐฯ สร้างผลตอบแทนต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐานมากกว่า 3%



ภาคธุรกิจของจีนซึ่งมีผลประกอบการที่ไม่ดี

ภาคธุรกิจซึ่งมีประสิทธิภาพต่ำกว่าในตลาดที่กว้างขึ้นทั้งในสหรัฐฯ และจีน ได้แก่ ภาคสาธารณสุขโลก การดูแลสุขภาพ และอสังหาริมทรัพย์

ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนมีการเติบโตที่ลดลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 4 โดยมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าดัชนี MSCI China ประมาณ 20% ท่ามกลางความหวังเกรงว่าภาคอุตสาหกรรมจะร้อนเกินไป และการกลับมาของฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์

ในขณะที่ภาคสาธารณสุขโลกมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน แต่ภาคนี้ยังคงได้ให้ผลตอบแทนมากกว่า 15% สำหรับแต่ละไตรมาสในประเทศจีน ซึ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานที่ดีกว่าในภาคธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือย และภาคธุรกิจข้อมูลเทคโนโลยีสูงขึ้นอย่างโดดเด่น และนำไปสู่ผลตอบแทนโดยรวมของตลาดที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นปลอดภัย (defensive sector)

สุดท้าย การชะลอตัวล่าสุดของภาคธุรกิจการดูแลสุขภาพ ซึ่งถึงแม้ว่าผลตอบแทนยังคงเป็นบวก อาจเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงไตรมาสก่อนหน้าของปีนี้ เนื่องจากกลุ่มนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 57.30% ในปี 2020 ซึ่งมีผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนของดัชนี MSCI China มากกว่า 15% ในช่วงเวลาเดียวกัน

บทสรุป

หลังจากหนึ่งปีเต็มที่แสนจะยาวนาน ซึ่งโรคระบาดได้โจมตีหลายภาคส่วนของเศรษฐกิจโลก COVID-19 ยังส่งผลต่อการปรับเปลี่ยนแนวโน้มเศรษฐกิจโลกอีกด้วย ผลการดำเนินงานในตลาดโลกรวมถึงเศรษฐกิจหลัก ๆ เช่นสหรัฐฯ และจีน ภาคส่วนต่าง ๆ ในตลาดเหล่านี้ได้รับผลกระทบจากการฟื้นตัวที่มีอุปสรรคในรูปแบบที่ไม่สม่ำเสมอ และมีความแตกต่างอย่างมากจากผลการดำเนินงานในอดีตในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ดังที่เราเห็นตลอดปี 2020 การตอบสนองทางเศรษฐกิจแบบผสมผสานและการฟื้นตัวจาก COVID-19 นั้นเป็นเรื่องยากที่วางแผนและจัดการโดยไม่มี การติดตามอย่างใกล้ชิด และปรับความเสี่ยงของภาคส่วนให้เหมาะสม



การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงโอกาสที่จะสูญเสียเงินต้น การลงทุนระหว่างประเทศอาจมีความเสี่ยงต่อการสูญเสียเงินต้นจากความผันผวนของค่าเงิน จากความแตกต่างในหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป หรือจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจหรือการเมืองในประเทศอื่น ๆ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ไม่เอื้อหนุน ตลาดเกิดใหม่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นซึ่งเกี่ยวข้องกับปัจจัยเดียวกันตลอดจนความผันผวนที่เพิ่มขึ้นและปริมาณการซื้อขายที่ลดลง หลักทรัพย์ซึ่งมุ่งเน้นไปที่ประเทศใดประเทศหนึ่งแห่งเดียว และการลงทุนที่เจาะจงเฉพาะอาจมีความผันผวนสูงขึ้น

