

“ในช่วงเดือนที่ผ่านมา  
กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์  
ปรับตัวขึ้นได้ดี  
แล้วแนวโน้มต่อจากนี้  
จะเป็นอย่างไร ติดตาม  
ได้ในเอกสารฉบับนี้”

## สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

- ช่วงระยะสั้นที่ผ่านมากับกลุ่ม Semiconductor ได้ปรับตัวขึ้นราว 26% จากจุดต่ำสุดก่อนหน้า โดยได้รับานิสงส์แรงหนุนจากการผ่านกฎหมาย CHIPS-plus (Chips and Science Act) ที่ให้เงินช่วยเหลือแก่อุตสาหกรรมผู้ผลิตชิปราว 52 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงการริบาวด์ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกหลังจาก FED ได้ประกาศขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 75 bps ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาด และงบการเงินของหลายๆ บริษัทที่ยังคงมีระดับการเติบโตได้บ้าง แม้อัตรา GDP ใน Q2 ของสหรัฐฯ จะออกมาที่ -0.9% ก็ตาม
- ในภาพมุมมองระยะยาว กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ยังคงเป็นกลุ่มที่คาดว่าจะมีการเติบโตอย่างมากในอนาคตข้างหน้า เนื่องจากชิปนับเป็นปัจจัยการผลิตหลักของแทบทุกอุตสาหกรรมในโลก อย่างไรก็ตามในภาพการลงทุนระยะสั้นถึงกลาง (6-18 เดือนข้างหน้า) กลุ่ม Semiconductor มีแนวโน้มที่จะยังพบกับความผันผวนต่อไปจากการเร่งลงทุน (Capex Cycle) จากการที่กลุ่มโรงงานจะต้องเร่งลงทุนโรงงานใหม่ในระยะ 1-3 ปีข้างหน้าเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึง Demand จากอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เช่น Smart Phones, PC ที่จะเริ่มชะลอตัวลง ตามทิศทางเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า รวมถึงระดับของสินค้าคงคลังที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

โดยทางทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า S-Curve ใหม่ที่จะเติบโตอย่างโดดเด่นในช่วงหลายปีข้างหน้านอกจากชิปมือถือที่เคยเติบโตอย่างมาก จะเป็นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (Electric Vehicle, EV) อุปกรณ์อัจฉริยะ (Internet of Things, IoT) รวมถึงระบบโครงข่ายการสื่อสารและแลกเปลี่ยนข้อมูล (Data Centre and 5G)

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

LH FUND Investment Team as of 4 August 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจาก  
กองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตรา  
แลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้”

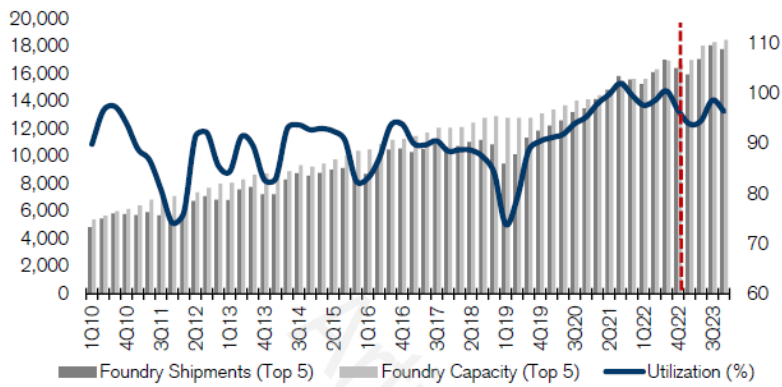


LHSEMICON-A



## ปัญหาการขาดแคลนชิปจะยังคงอยู่ไปถึงเมื่อใด?

Figure 112: Foundry Utilization Remains Tight into CY22



Source: Company data, Credit Suisse estimates

คาดว่าปัญหาการขาดแคลนชิปจะค่อยๆ คลี่คลายในช่วง Q4 ปี 2022 ถึง Q1 ปี 2023 (เส้นประสีแดง) จากการที่กำลังการผลิตของโรงงานขนาดใหญ่จะเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม

โดยในปัจจุบัน กำลังการผลิตของกลุ่ม โรงงานผลิต (Foundry) เริ่มเต็มกำลังการผลิตแล้ว (Full Capacity)

## กลยุทธ์การลงทุน

- จากการที่ทางทีมผู้จัดการกองทุนได้สังเกตเห็นถึงภาวะและแนวโน้มดังกล่าว ทีมผู้จัดการกองทุนจึงมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนของกองทุน LHSEMICON โดยมีการเน้นการลงทุนในหุ้นรายตัว และ/ หรือ ETFs ที่ไม่ได้รับผลกระทบจากงบลงทุน (No Capex Cycle) หรือได้ประโยชน์จากภาวะดังกล่าวแทน เช่น กลุ่มผู้ผลิตที่ไม่มีโรงงานเป็นของตนเอง (Fabless Semiconductor Manufacturing), กลุ่มผู้ผลิตเครื่องจักรต้นน้ำ, กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการผลิตชิปที่เกี่ยวข้องกับ S-Curve ใหม่ดังกล่าว หรือกลุ่มที่มีเทคโนโลยีล้ำหน้ากว่าคู่แข่งเป็นผู้นำตลาด หรือกลุ่มอื่นๆ ที่มีผลกระทบและแนวโน้มการเติบโตโดดเด่น

## มุมมองการลงทุน

จากภาพการเติบโตที่โดดเด่นในระยะยาว ในปัจจุบัน Valuation ของกลุ่ม Semiconductor ได้ปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจอย่างมากเมื่อเทียบกับ Growth ในอนาคต ดังนั้น

- ✓ สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนใน LHSEMICON อยู่แล้ว แนะนำถือลงทุนในหุ้นคุณภาพดีต่อไป
- ✓ สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มี แนะนำทยอยสะสมเข้าลงทุนในระยะยาวได้ โดยทยอยสะสมเมื่อตลาดหุ้นปรับฐานลงแรง

กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

LH FUND Investment Team as of 4 August 2022

“ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต / เนื่องจากกองทุน ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงถึงจำนวน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้”



LHSEMICON-D

