

“มุมมองระยะยาวและระยะสั้น  
ต่อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และ  
แนวโน้มต่อจากนี้จะเป็น  
อย่างไร ติดตามได้ในเอกสาร  
ฉบับนี้”

## สถานการณ์ในปัจจุบันและแนวโน้ม

การมาของ ChatGPT ได้จุดกระแสความตื่นตัวในการพัฒนาและใช้งานด้าน AI มากขึ้นเป็นอย่างมาก โดยการทรนโมเดลของ AI ทั้งหมดจะต้องมีการพัฒนาและขยายการลงทุนในกลุ่ม Semiconductor ขึ้นสูงอีกมาก โดยในภาพมุมมองระยะยาวกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ยังคงเป็นกลุ่มที่คาดว่าจะมีการเติบโตอย่างมากในอนาคตข้างหน้า ซึ่งเป็นหัวใจหลักของแทบทุกอุตสาหกรรมในโลก โดยนอกจากชิพมือถือที่เคยเป็นหัวใจหลักในการเติบโตของกลุ่ม Semiconductor ทางทีมผู้จัดการกองทุนมีมุมมองว่า S-Curve ใหม่ที่จะเติบโตอย่างโดดเด่นในช่วงหลายปีข้างหน้าจะเป็นกลุ่มรถยนต์พลังงานไฟฟ้า (Electric Vehicle, EV) อุปกรณ์อัจฉริยะ (Internet of Things, IoT) ระบบโครงข่ายการสื่อสารและแลกเปลี่ยนข้อมูล (Data Centre and 5G) รวมถึงชิพด้านการประมวลผล AI (AI Chip Processers)

ปี 2023 กิตติทางการขึ้นดอกเบี้ยทั่วโลกจะขึ้นน้อยกว่าปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลดีต่อหุ้นกลุ่ม growth คุณภาพดี รวมถึง semiconductor ที่มี earning growth สูง และล่าสุดผลประกอบการส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด และได้รับมุมมองที่ดีจากการเปิดเมืองของจีน รวมทั้งปัญหา supply shortage ลดลง จากการผลิต chip semiconductor ที่มากขึ้น ประกอบกับรัฐบาลทั่วโลกสนับสนุนอุปสงค์ในด้าน EV และ AI ซึ่งมีอยู่สูง และปัจจัยการย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐ ญี่ปุ่น ไต้หวัน ทำให้ความต้องการ semiconductor ที่เป็นกลไกในการผลิตเทคโนโลยีเพิ่มมากขึ้น ด้าน Valuation P/E ปรับลดลงจาก 40X (+ 2 SD) ในปี 2021 เป็นที่ 22.5X ในปัจจุบัน

LH FUND Investment Team as of 23 March 2023

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



LHSEMICON-A



SOXX Semiconductor ETF  
Trading Range ระหว่าง 400 – 480



Source : Investing.com, 24/3/2023

P/E SOXX Semiconductor Index  
P/E Semiconductor อยู่ที่เฉลี่ย 10 ปี



Source : Investing.com, 24/3/2023

LH FUND Investment Team as of 23 March 2023

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



LHSEMICON-D



## คำแนะนำการลงทุน

จากภาพการเติบโตที่โดดเด่นในระยะยาว ในปัจจุบัน Valuation ของกลุ่ม Semiconductor ได้ปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับ Growth ในอนาคต

- สำหรับนักลงทุนที่มีการลงทุนใน LHSEMICON อยู่แล้ว แนะนำถือลงทุนในหุ้นคุณภาพดีต่อไป
- สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มี แนะนำทยอยสะสมเข้าลงทุนได้ โดยทยอยสะสมเมื่อตลาดหุ้นปรับฐานลง

Trading Range ระหว่าง 400 – 480

อย่างไรก็ตามคงยังต้องติดตาม ตัวเลขเศรษฐกิจ US China tension และประกอบการปี 2023 และมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยอย่างใกล้ชิด

LH FUND Investment Team as of 23 March 2023

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



LHSEMICON-D

