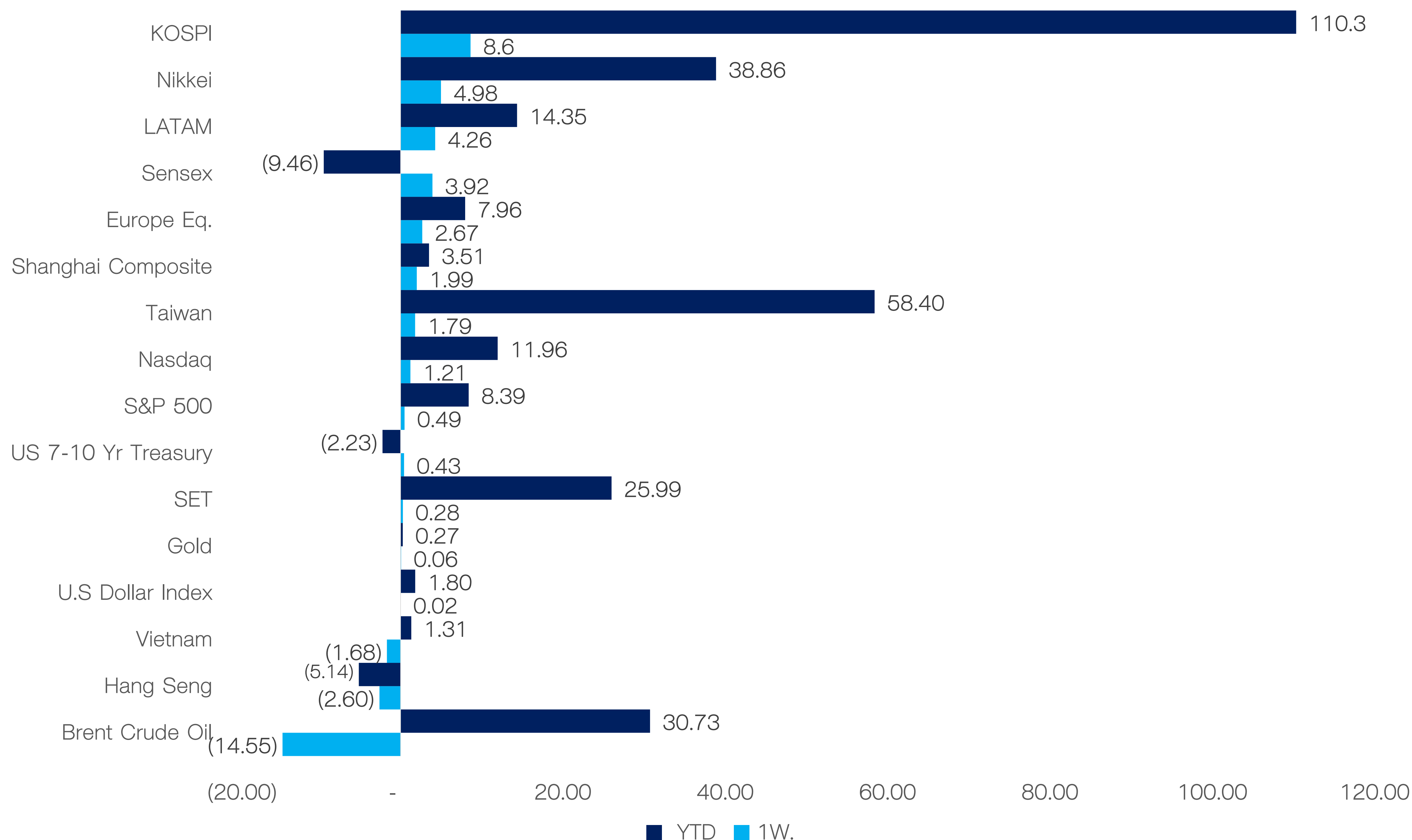




# SELECTIVE ON VALUATION

Asia Semiconductor - Backbone of AI Value Chain ในขณะที่นักลงทุนทั่วโลกกำลังจับตาผู้ชนะในโลก AI ความจริงที่สำคัญกว่าคือ ไม่ว่าจะบริษัทใดจะเป็นผู้นำ AI ในอนาคต ทุกฝ่ายยังต้องพึ่งพาชิป หน่วยความจำ และโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผลที่ผลิตจากเอเชีย ปัจจุบันเอเชียเป็นศูนย์กลางของห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์โลก ตั้งแต่การผลิตชิปขั้นสูงของไต้หวัน หน่วยความจำ AI ของเกาหลีใต้ ไปจนถึงวัสดุและอุปกรณ์การผลิตของญี่ปุ่น ทำให้ทุกเม็ดเงินลงทุนใน AI Infrastructure ทั่วโลกมีโอกาสรไหลกลับสู่ผู้ประกอบการในภูมิภาคนี้ ขณะที่หลายบริษัท AI ซื่อขายบนความคาดหวังในอนาคต กลุ่ม Asia Semiconductor มีรายได้ กำไร และคำสั่งซื้อ (Backlog) รองรับจากการลงทุนจริงที่เกิดขึ้นในระบบเศรษฐกิจดิจิทัล เราจึงมองว่า Asia Semiconductor ไม่ใช่เพียงผู้ได้รับประโยชน์จาก AI แต่เป็น “Backbone of AI Value Chain” หรือโครงสร้างพื้นฐานที่โลกขาดไม่ได้ และเป็นหนึ่งในธีมการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับการเติบโตระยะยาวของ AI

# ASSET IN REVIEW



Source : Bloomberg, LH Bank Advisory, as of 17 June 2026

# MARKET EVENT

DATE	COUNTRIES	MAJOR EVENTS	CONSENSUS	PREVIOUS
22-Jun-26	China	China Loan Prime Rate 5Y (Jun)		3.5%
23-Jun-26	Japan	S&P Global Services PMI (Jun)		50.0
	US	S&P Global Services PMI (Jun)		50.7
24-Jun-26	Thailand	S&P Global Manufacturing PMI (Jun)		55.1
	US	Interest Rate Decision		1.0%
25-Jun-26	US	New Home Sales (May)		622K
		Core PCE Price Index (YoY) (May)		3.3%
		Core PCE Price Index (MoM) (May)		0.2%
		GDP (QoQ) (Q1)		1.6%
26-Jun-26	Japan	Personal Spending (MoM) (May)		0.5%
	US	Tokyo Core CPI (YoY) (Jun)		1.3%
		Michigan 1-Year Inflation Expectations (Jun)		4.6%

## Asia Semiconductor - backbone of AI value chain

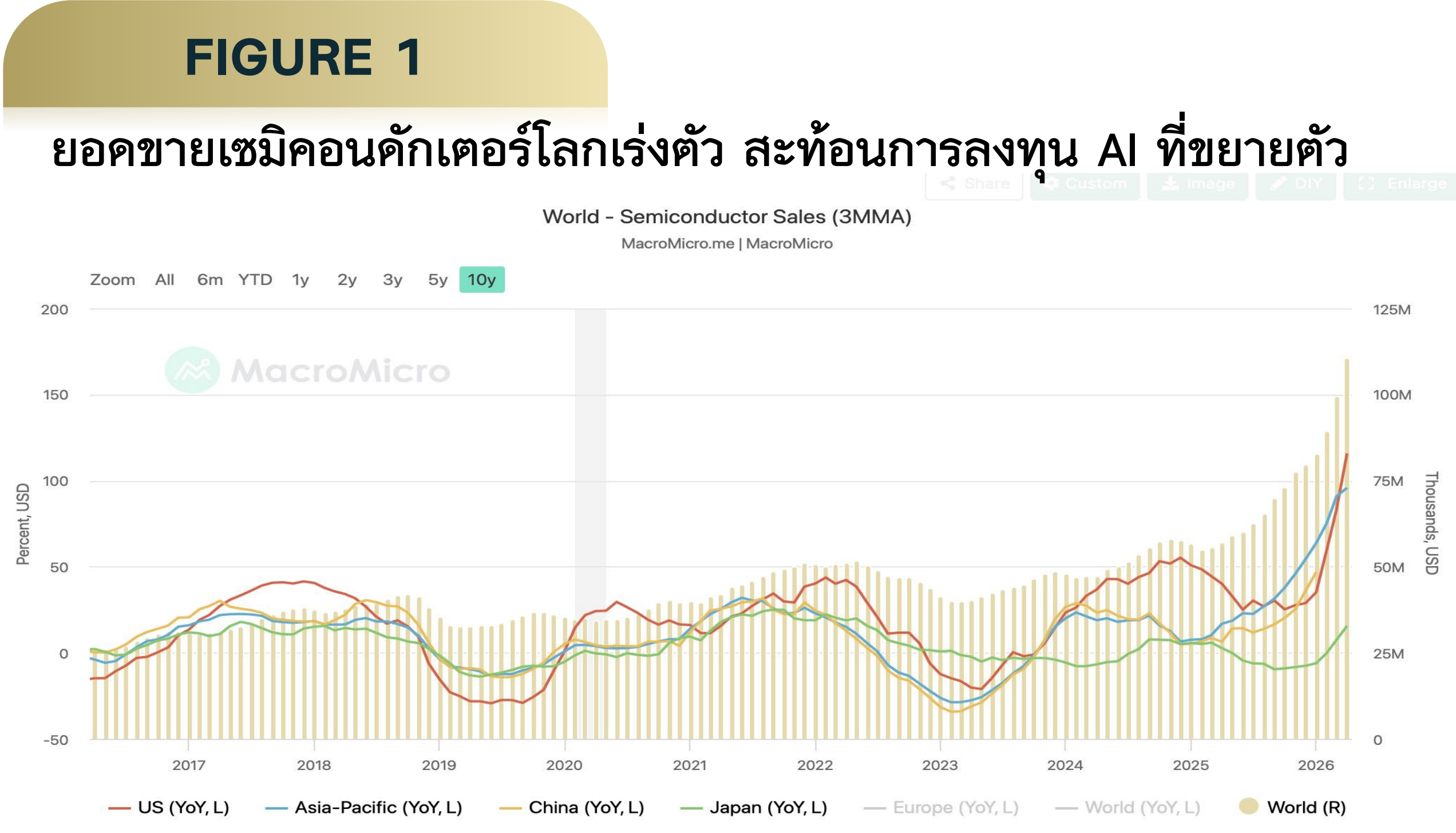
Nvidia คือบริษัทที่มีมูลค่าหุ้นใหญ่ที่สุดของโลกในตอนนี้ และเป็นชื่อแรกที่คนนึกถึงเมื่อพูดถึง AI แต่มีข้อมูลหนึ่งที่หลายคนอาจไม่รู้ Nvidia มีคำสั่งซื้อค้างส่งมอบ หรือ Backlog อยู่ที่ราว 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งต้องทยอยส่งมอบให้ลูกค้าภายในอีกเพียงไม่กี่ไตรมาสข้างหน้า ตัวเลขนี้สูงกว่ารายได้รวมทั้งปี 2026 ของ Nvidia ที่ราว 2 แสนล้านเสียอีก คำถามที่น่าสนใจกว่าคือ ใครคือคนที่ทำให้ Nvidia ส่งมอบสินค้าตามคำสั่งซื้อมหาศาลนี้ได้ Nvidia เองไม่มีโรงงานผลิตชิปแม้แต่แห่งเดียว ชิปที่ Nvidia ออกแบบต้องส่งไปผลิตที่โรงงานในเอเชีย นั่นหมายความว่าแม้แต่บริษัทที่ทรงอิทธิพลที่สุดในโลก AI ก็ยังต้อง “รอคิว” ตามกำลังการผลิตที่ผู้ผลิตในเอเชียจัดสรรให้ นี่คือภาพที่ชัดเจนที่สุดของคำว่า Backbone of AI Value Chain

กลุ่ม Semiconductor คือผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องมือที่ทุกคนจำเป็นต้องใช้ ไม่ว่าจะผู้ชนะสุดท้ายของการแข่งขัน AI จะเป็นบริษัทใด แต่ทุกบริษัทยังต้องลงทุนในชิปประมวลผล หน่วยความจำ เซิร์ฟเวอร์ และ Data Center อย่างต่อเนื่อง นี่คือเหตุผลที่ว่า Asia Semiconductor คือ "Backbone of AI Supply Chain" ที่โลกขาดไม่ได้ ปัจจุบันห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์ของโลกกระจุกตัวอยู่ในเอเชียอย่างชัดเจน ได้หัววันเป็นศูนย์กลางการผลิตชิปขั้นสูง เกาหลีใต้ครองตลาดหน่วยความจำสำหรับ AI ญี่ปุ่นเป็นผู้นำด้านวัสดุและอุปกรณ์การผลิตชิป โครงสร้างดังกล่าวทำให้เงินถูกใช้ไปกับ AI Infrastructure ทั่วโลก ทุกเม็ดเงินลงทุนล้วนมีโอกาสไหลกลับเข้าสู่บริษัทในห่วงโซ่อุปทานเอเชียในรูปแบบของคำสั่งซื้อ การผลิต และการขยายกำลังการผลิต ในขณะที่ตลาดให้ความสำคัญกับบริษัท AI Platform ที่แข่งขันกันสร้างโมเดลใหม่ ๆ ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์กลับเป็นกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการลงทุนของทุกฝ่ายพร้อมกัน การเติบโตที่มีรายได้รองรับ

สิ่งที่ทำให้กลุ่ม Asia Semiconductor แตกต่างจากหุ้น AI บางส่วนในตลาด คือการเติบโตที่มีรายได้และคำสั่งซื้อรองรับอย่างเป็นรูปธรรม ปัจจุบันบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมมีคำสั่งซื้อระยะยาวจากลูกค้าระดับโลก ไม่ว่าจะเป็นผู้ให้บริการ Cloud, Data Center Operators หรือผู้พัฒนา AI Platform รายใหญ่ ส่งผลให้หลายบริษัทมี Backlog ในระดับสูงและสามารถมองเห็นรายได้ล่วงหน้าได้อีกหลายไตรมาสหรือหลายปี

ความต้องการชิป AI, HBM Memory, Advanced Packaging และ Data Center Infrastructure ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก ทำให้รายได้ของผู้ผลิตในห่วงโซ่อุปทานมีความเชื่อมโยงกับการใช้จ่ายจริง (AI Capex) บริษัทในกลุ่ม Semiconductor มีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนดังกล่าวตั้งแต่วันแรก ผู้นำของห่วงโซ่อุปทานโลก ได้หัววันยังคงเป็นศูนย์กลางสำคัญของการผลิตชิปขั้นสูง โดย TSMC ครองการผลิตชิป AI ด้วยส่วนแบ่งการตลาดกว่า 70% ของชิปขั้นสูงแล้ว นอกจากนี้ได้หัววันบริษัทออกแบบชิปอย่าง MediaTek ที่กำลังผลักดัน AI จาก Data Center เข้าสู่อุปกรณ์ปลายทาง ทั้งสมาร์ตโฟน AI PC รถยนต์อัจฉริยะ และอุปกรณ์ IoT ขณะที่เกาหลีใต้ยังคงเป็นผู้นำด้านหน่วยความจำ โดยความต้องการ HBM สำหรับ AI Server ได้ผลักดันคำสั่งซื้อและผลประกอบการของผู้ผลิตรายใหญ่ให้เติบโตต่อเนื่อง ด้านญี่ปุ่นกำลังกลับมาเป็นหนึ่งในผู้เล่นสำคัญของอุตสาหกรรม ผ่านความได้เปรียบด้านวัสดุ อุปกรณ์การผลิต และการสนับสนุนเชิงนโยบายจากภาครัฐที่ต้องการยกระดับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ให้เป็นยุทธศาสตร์ด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจ

**การเติบโตในราคาที่ยังสมเหตุสมผล** แม้ AI จะเป็นอิมการลงทุนที่มีกระแสเงินลงทุนเข้าสู่สูงที่สุดในปีนี้ แต่หุ้นในกลุ่ม Asia Semiconductor หลายบริษัทยังซื้อขายที่ระดับ Valuation ที่ต่ำกว่าหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ โดยซื้อขายที่ forward P/E เพียง 12 เท่า หุ้นในกลุ่ม Semiconductor ของเอเชียยังมีรายได้ กำไร และ Backlog รองรับการเติบโต พร้อมทั้งมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานที่โลกไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ ทาง LH BANK ADVISORY จึงแนะนำ กองทุนเปิด แอล เอช เอเชีย เซมิคอนดักเตอร์ (LHASIASEMICON) เป็นกองทุน Feeder Fund ที่ลงทุนในกองทุนหลัก GLOBAL X ASIA SEMICONDUCTOR ETF ซึ่งมีนโยบายการลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในเอเชีย เปิดเสนอขาย IPO ระหว่างวันที่ 22 – 29 มิถุนายน 2569



Source: MacroMicro, LH Bank Advisory

# MARKET RECOMMENDATION

## EQUITY

<b>US</b> 	<b>ONE-ELITE 11</b> <b>KKP EWUS500-UH</b>	ผลการประชุม FOMC ล่าสุดสะท้อนว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นระยะเวลานานกว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ โดยแม้ปริมาณการเงินเพื่อจะถูกปรับเพิ่มขึ้น แต่ Fed ยังคงมองว่าแรงกดดันด้านราคาส่วนใหญ่เป็นปัจจัยชั่วคราวมากกว่าปัญหาเชิงโครงสร้าง ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจสหรัฐยังมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าระดับศักยภาพระยะยาว และตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง ส่งผลให้ภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่เข้าสู่ภาวะน่ากังวล LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์ buy on dip
<b>Europe</b> 	<b>ONE-EUROPE</b> <b>ES-EG</b>	ตลาดหุ้นยุโรปเผชิญกับแรงกดดันหลังจากที่ ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เกิดการ Re-pricing สำหรับ Earning ในช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม การคาดการณ์ที่ลดลงของราคาพลังงาน ทำให้ไม่กระทบกับเศรษฐกิจของประเทศที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามบางประเทศที่มีหนี้สินค่อนข้างสูงอาจถูกแรงกดดันมากขึ้น จึงแนะนำให้ Selective Buy หุ้นเทคโนโลยีของยุโรป
<b>Japan</b> 	<b>SCBJAPAN(A)</b> <b>KT-JAPANALL-A</b>	BoJ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ตลาดหุ้นยังคงทำ All Time High อย่างต่อเนื่อง ผลมาจากกลุ่มเทคโนโลยีที่เป็น Supplier รายใหญ่สำหรับ Data Center และ AI ซึ่งส่งผลให้คาดว่า Earning ในช่วงที่เหลือของปี จะเติบโตขึ้นในระยะยาว ดังนั้นจึงแนะนำให้ Selective ในหุ้นญี่ปุ่นโดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ AI
<b>China</b> 	<b>M-EVO</b> <b>Principal CHTECH</b>	หุ้นจีนนอกประเทศ โดยเฉพาะตลาดฮ่องกง ยังมีแนวโน้มอ่อนแอกว่าตลาดเอเชียอื่นจากการขาดหุ้น AI ชื่อนำ กำไรบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัวช้า และเงินทุนไหลกลับสู่ตลาดจีนแผ่นดินใหญ่ แม้ระดับ Valuation จะถูกเมื่อเทียบกับไต้หวันและญี่ปุ่น แต่ยังคงขาดปัจจัยบวกใหม่ที่จะดึงดูดนักลงทุน กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือทยอยสะสมหุ้นคุณภาพดีเป็นรายตัวมากกว่าซื้อทั้งตลาด และรอจังหวะที่เศรษฐกิจจีนและผลประกอบการเริ่มฟื้นตัวชัดเจนก่อนเพิ่มน้ำหนักการลงทุน
<b>India</b> 	<b>MINDIA</b>	ดัชนีหุ้นขนาดเล็กมาก (Micro-Cap) ของอินเดียส่งสัญญาณบวกสวนทางกับความกังวลด้านเศรษฐกิจมหภาค ขณะที่ดัชนี Nifty ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหลังแรงกดดันทางเศรษฐกิจที่เริ่มคลี่คลายปัจจัยบวกจากราคาน้ำมันลดลงต่ำกว่า 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดแรงกดดันในตลาดพันธบัตรและปัญหาเงินเฟ้อ ส่งผลให้กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันของรัฐเริ่มกลับมาทำกำไรได้ตามปกติ แนะนำทยอยเข้าสะสม
<b>Vietnam</b> 	<b>PRINCIPAL VNEQ</b> <b>UVO</b>	การปรับฐานในระยะสั้นนี้เกิดขึ้นควบคู่ไปกับแรงขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและการอ่อนค่าของเงินดอง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มระยะยาวยังคงมีความแข็งแกร่งอย่างยิ่ง อีกทั้งความชัดเจนของแผนการเปลี่ยนผ่านของ FTSE Russell ในการยกระดับเวียดนามสู่สถานะตลาดเกิดใหม่ คาดว่าจะเสร็จสิ้นในเดือนกันยายน 2026 แนะนำ Buy on Dip
<b>Thailand</b> 	<b>KF-HIDIV</b> <b>ABSM</b>	หุ้นไทยยังคงเน้นหุ้นใหญ่และหุ้นได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้น หลัง SET ปรับขึ้นแรงกว่า 25% ตั้งแต่ต้นปีและเคลื่อนไหวใกล้ระดับ 1,600 จุด ทำให้มีโอกาสพักฐานระยะสั้นได้บ้าง ไม่ควรใช้การไล่ราคา โดยกลุ่มที่นักลงทุนยังคงให้ความสนใจจะเป็นกลุ่มธนาคาร สื่อสาร โรงไฟฟ้า และหุ้นบริโภคในประเทศที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว ขณะที่ระยะสั้นยังคงติดตามกระแสเงินทุนต่างชาติและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์โลกอย่างใกล้ชิด

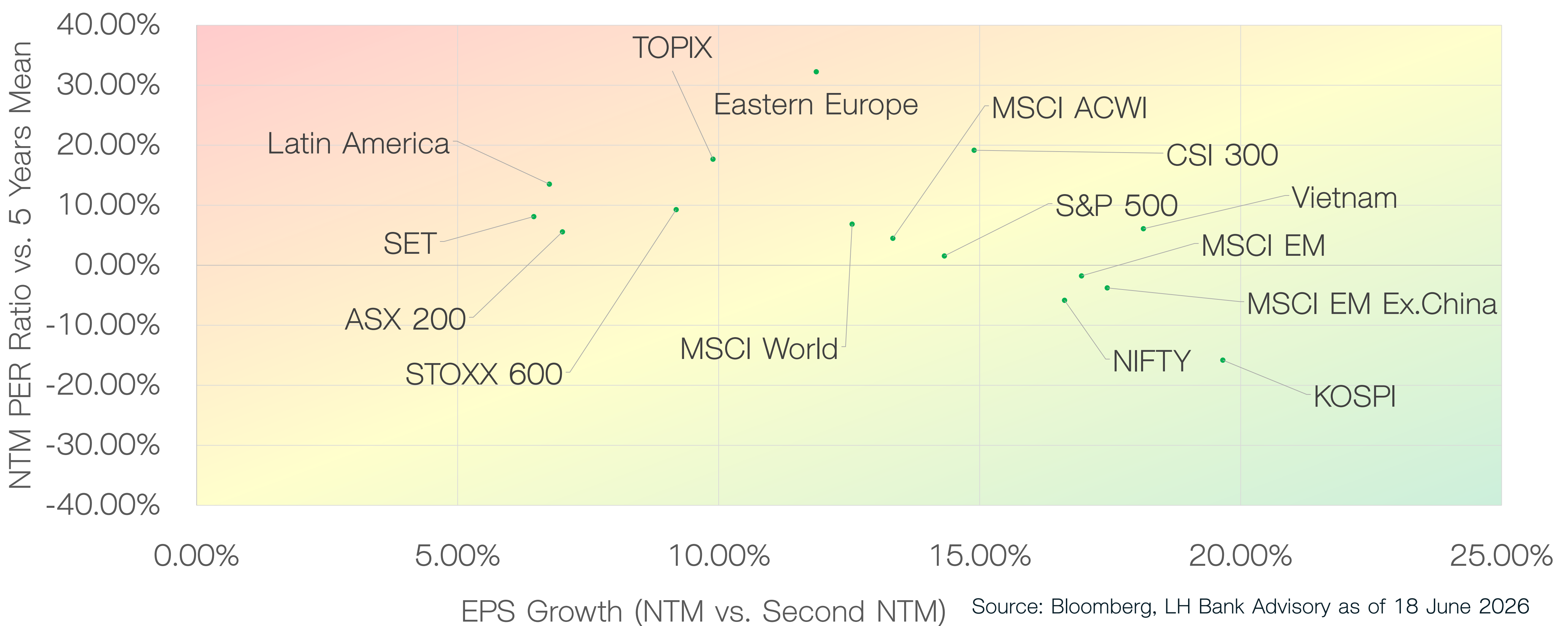
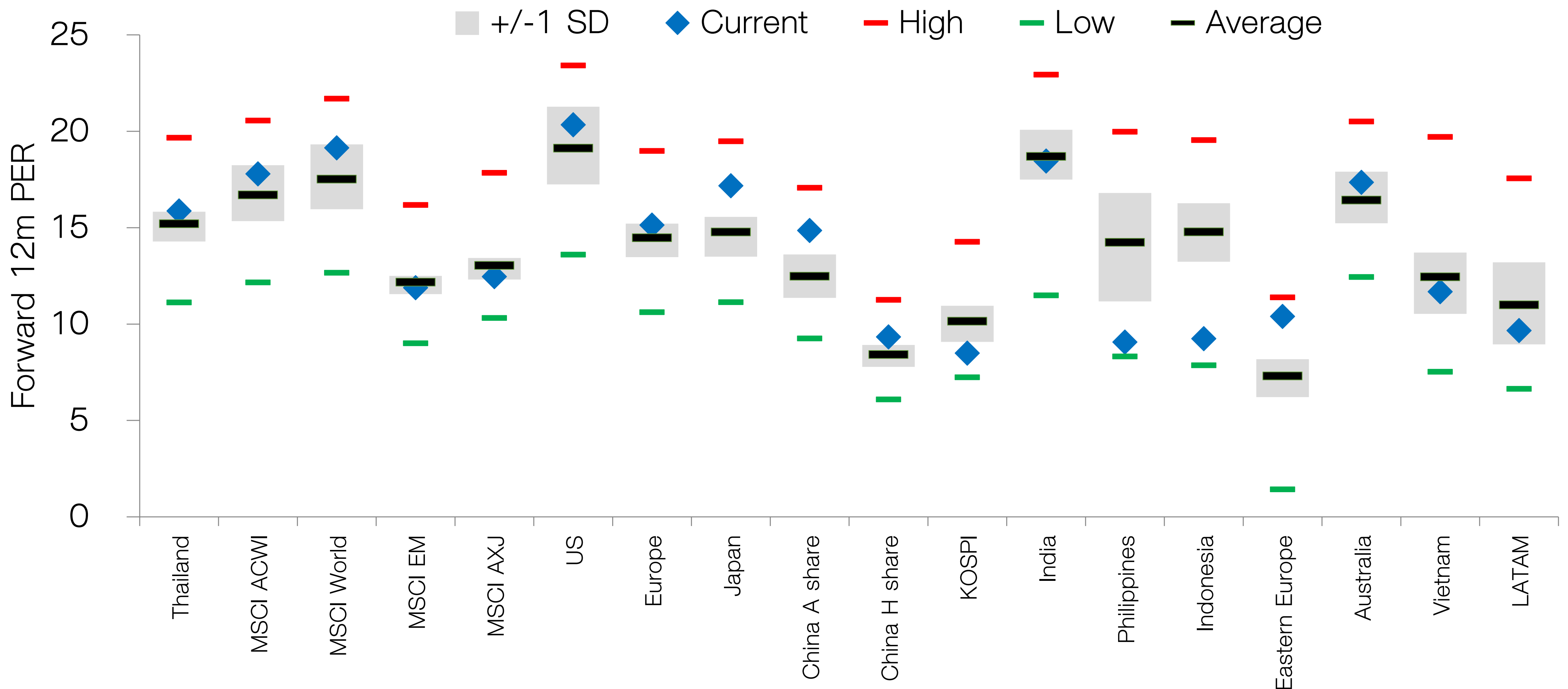
## FIXED INCOME

<b>Domestic Bond</b> 	<b>KKP PLUS</b> <b>KFAFIXED</b>	Bond Yield 10 ปีของไทย อยู่ในระดับ 2.0% เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลายชัดเจนขึ้น อีกทั้งราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลงต่ำที่สัปดาห์ที่แล้ว มี.ค. ส่งผลให้คาดการณ์เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่รุนแรงนัก อีกทั้งเงินเฟ้อไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ยังไม่ตัดความเป็นไปได้ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้ จึงแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย
<b>Foreign Bond</b> 	<b>LHGIGO</b> <b>PRINCIPAL MYRFI-UH</b>	พันธบัตรสหรัฐ 10 ปี อยู่ในระดับ 4.45% จาก Bond Yield เริ่มชะลอตัวลง เนื่องจากความขัดแย้งในบริเวณช่องแคบมีแนวโน้มผ่อนคลายอย่างชัดเจนส่งผลให้เงินเฟ้อยังไม่ปรับเพิ่มขึ้นแรง แต่มีแนวโน้มที่จะเกิด Mild Stagflation ซึ่งหากลงมายู่ในระดับก่อนหน้าที่จะเกิดสงคราม จึงมองว่าตลาดตราสารหนี้ค่อนข้างมี Upside ดังนั้นแนะนำให้ทยอยสะสมตราสารหนี้ระยะยาวทั่วโลก

## ALTERNATIVE ASSET

<b>Property/REIT</b> 	<b>PRINCIPAL GIF</b> <b>MGPROP-AC</b>	กลุ่ม REIT สหรัฐถือเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจสำหรับการสะสมระยะกลางถึงยาว โดยเน้นลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Data Center, Healthcare และ Industrial มากกว่ากลุ่ม Office REIT และคาดหวังผลตอบแทนจากทั้งเงินปันผลราว 3-5% บวกโอกาส Capital Gain หากดอกเบี้ยเริ่มเป็นขาลงชัดเจน
<b>Gold</b> 	<b>SCBGOLDH</b>	สถานการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐที่ลดลง ซึ่งในอดีตหนุนให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงส่วนใหญ่ยังบวกระยะยาว จากปัจจัยหนุนเดิม ได้แก่ หนี้ภาครัฐสูง และธนาคารกลางซื้อทอง โดย Goldman Sachs ให้เป้าถึง \$5,400
<b>Oil</b> 	<b>KT-ENERGY</b>	เป็นการปรับฐานราคาหลังสงคราม (สงครามผลักราคาขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์) ตอนนี้ตลาดตอบสนองต่อ "การเปิดช่องทาง" มากกว่าความต้องการจริง ราคาอาจยังผันผวนต่อไปในระยะสั้น
<b>Thematic</b> 	<b>LHASIASEMICON</b>	ยังซื้อ/สะสม Asia Semiconductor ได้ เนื่องจากกระแสเงินไหลและโมเมนตัมยังแข็งแกร่งมาก แม้จะเริ่มมีสัญญาณระว่างเรื่อง capex cycle ในอนาคต

# MARKET EVENT AND VALUATION



## ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

- การลงทุนมีความเสี่ยง “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้มาจากแหล่งข้อมูลที่ธนาคารเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระธนาคารไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และอาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของ ธนาคาร ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- ธนาคาร มิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษาก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภทและผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แนะนำการลงทุน ของธนาคาร
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)