



KGI PRIVATE WEALTH : ON OUR RADAR

KOREA เมื่อตลาดปรับฐานคือโอกาสสะสมหุ้นชิป



What's happened?



ตั้งแต่เข้าปี 2026 หุ้นเกาหลีใต้ (KOSPI) ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ 9,300 จุด หรือ +123% ใน 6 เดือน หลังหุ้นผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ (HBM) ที่ใช้ใน Data center อย่างบริษัท SK Hynix และ Samsung ได้รับอานิสงส์จากการขาดแคลนชิป ทำให้ปัจจุบันหุ้นดังกล่าวมีเป็นสัดส่วนถึงกว่า 50% ของดัชนี KOSPI

- แต่ในเดือนก.ค. นักลงทุนเริ่มกังวลว่า Memory Cycle อาจใกล้ถึงจุดสิ้นสุดแล้ว และประกอบกับราคาดัชนีที่ขึ้นมาอย่างร้อนแรง จึงเกิดแรงเทขายอย่างหนัก

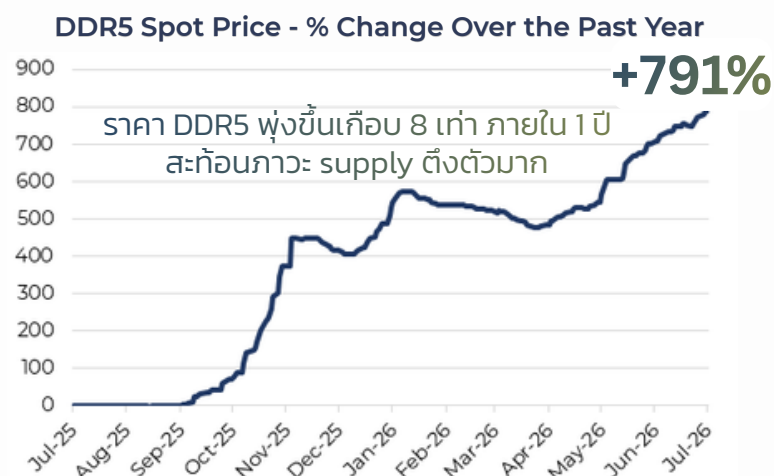
- มีนำชำระ IPO ADR หุ้น SK Hynix ในตลาด Nasdaq ได้ถูกมองว่ายิ่งเป็นการเพิ่ม Float ให้หุ้นเพิ่มเติม



- ดังนั้น การเทขายดัชนี KOSPI จึงได้ไปกระตุ้นให้เกิดการบังคับขาย และ Unwind Position สำหรับทั้งบัญชีของนักลงทุนรายย่อยประเภท Margin Trading และ กองทุน Leverage ETFs ส่งผลให้ในปี 2026 ตลาดเกาหลีใต้ได้ถูกสักระงับการซื้อขาย (Circuit Breaker) ไปแล้วกว่า 7 ครั้งและย่อตัวลงมาจากจุดสูงสุดราว -20%

What next?

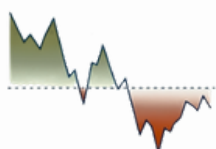
หากพิจารณาแล้วปัจจัยพื้นฐานของกลุ่ม Memory ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง และยังมีมุมมองที่แข็งแกร่ง เนื่องจาก



Source: Bloomberg, As of 15 July 2026

- 1 กำลังการผลิตของกลุ่ม Memory ยังคงขาดแคลน โดยล่าสุด CEO ของ SK Hynix คาดว่า ปี 2027 น่าจะเกิด Supply Shortageหนักที่สุด และจะยืดเยื้อไปอย่างน้อยจนถึงปี 2030 แม้ว่าจะพยายามขยายโรงงานผลิตแล้วก็ตาม
- 2 การส่งออก Semiconductors ของประเทศเกาหลีใต้ ยังคงเติบโตและทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง
- 3 บริษัท Memory มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงสัญญาไปเป็นแบบล็อคราคาในระยะยาวมากขึ้น หลังราคาชิปความจำอย่าง DDR5 พุ่งขึ้นกว่า 8 เท่าในปีที่ผ่านมา

Investment Implications



- เรายังมีมุมมองบวกกับหุ้นเกาหลีใต้ และมองว่าการปรับตัวลงช่วยลดความร้อนแรง และส่งผลให้Valuation (Forward PE 5 ปี) ของดัชนี KOSPI ปรับตัวลงต่ำกว่าระดับ -3 S.D. ซึ่งน่าสนใจอย่างมาก
- แต่ความผันผวนในระยะสั้นจะยังสูง ประกอบกับ Earning Season ที่กำลังจะมาถึง แนะนำแบ่งไม้ทยอยเข้าสะสมดัชนี KOSPI ผ่านกองทุน SCBKEQTG



Source: Bloomberg, As of 15 July 2026



@kgi_wealth



KGI Thailand



KGI Thailand



www.kgiworld.co.th

KGI Private Wealth 02 658 8889



COMMITTED TO YOUR PROSPERITY