

การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยี บอกอะไรนักลงทุน?

Market update

19 ตุลาคม 2026

ประเด็นสำคัญ

- การอ่อนตัวของหุ้นเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนการปรับมุมมองของตลาดมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐาน โดยความต้องการ AI ยังคงแข็งแกร่ง แม้จะมีความกังวลเรื่องต้นทุนทางการเงิน การแข่งขันในตลาดหน่วยความจำ และความไม่แน่นอนของผลประกอบการ
- แนวโน้มการเติบโตระยะยาวของ AI ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง การนำ Agentic AI มาใช้ ที่เพิ่มขึ้นอาจช่วยขยายความต้องการไปยังตลาดเซิร์ฟเวอร์ในวงกว้าง ขณะที่ความต้องการชิป AI ที่แข็งแกร่งยังเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ผลิตชิปแบบ Foundry ที่มีกำลังการผลิตในเทคโนโลยีขั้นสูง
- การปรับตัวลงของตลาดกำลังเปิดโอกาสในการลงทุนแบบคัดเลือก โดยช่วยให้นักลงทุนสามารถเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทเทคโนโลยีคุณภาพสูงได้ในระดับมูลค่าที่น่าสนใจมากขึ้น

เกิดอะไรขึ้นกับหุ้นเทคโนโลยีในช่วงที่ผ่านมา

หุ้นเทคโนโลยีปรับตัวลงอย่างเห็นได้ชัดในช่วงที่ผ่านมา แต่การเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนความระมัดระวังต่อความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น มากกว่าจะเป็นสัญญาณว่าปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรมกำลังอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ พัฒนาการหลายด้านในช่วงที่ผ่านมาได้เพิ่มความกังวลของนักลงทุนต่อความยั่งยืนของวัฏจักรการลงทุนด้าน AI โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้

1. ก่อนหน้านี้ ตลาดให้ความสำคัญกับข้อจำกัดด้านอุปทาน ไม่ว่าจะเป็นเซมิคอนดักเตอร์ หน่วยความจำ หรือพลังงาน แต่ปัจจุบัน ความกังวลเริ่มยับยั้งไปสู่การเข้าถึงแหล่งเงินทุนและต้นทุนทางการเงินมากขึ้น
2. อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น และทำให้โครงการ AI คาต้าเซนเตอร์ ต้องสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นจึงจะคุ้มค่ากับการลงทุน ขณะเดียวกัน การกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นและความกังวลของชุมชนต่อการขยายศูนย์ข้อมูล อาจเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวในอนาคต และทำให้การเติบโตของความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ชะลอลงได้

3. การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันทั้งอำนาจในการกำหนดราคาและส่วนแบ่งตลาด ในระยะกลางของผู้ผลิตหน่วยความจำในสหรัฐและเกาหลีใต้ และอาจจำกัดโอกาสในการปรับปรุงระดับมูลค่าของหุ้นกลุ่มหน่วยความจำในระยะใกล้
4. เงินวอนเกาหลีแข็งค่าขึ้น 13% ในไตรมาส 3 ปี 2026 ทำให้ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น และนักลงทุนยังคงระมัดระวังต่อหุ้นเทคโนโลยีเกาหลีใต้ก่อนการประกาศผลประกอบการไตรมาส

มุมมองของเราต่อการพัฒนาการเหล่านี้

เรายอมรับว่าต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นอาจเพิ่มเกณฑ์ความคุ้มค่าในการลงทุนสำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างไรก็ดี หากมองจากด้านอุปสงค์ ยอดคำสั่งซื้อคงค้างที่เกี่ยวข้องกับ AI ของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (Cloud Service Providers: CSPs) ยังคงเพิ่มขึ้น สะท้อนว่าความต้องการพื้นฐานสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังอยู่ในช่วงการเติบโตที่แข็งแกร่ง กล่าวอีกนัยหนึ่ง แม้ตลาดในขณะนี้จะให้ความสำคัญกับต้นทุนเงินทุนที่เพิ่มขึ้น แต่อาจกำลังมองข้ามเหตุผลพื้นฐานที่ทำให้บริษัทต่าง ๆ ยังคงต้องการเงินทุนจำนวนมาก นั่นคือความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังคงแข็งแกร่ง

ขณะเดียวกัน การนำ AI มาใช้กำลังขยายออกไปนอกเหนือจากการฝึกโมเดลและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ผู้ใช้งานในภาคธุรกิจและผู้บริโภค โดยเฉพาะ Agentic AI เมื่อภาคธุรกิจนำ Agentic AI มาใช้มากขึ้นเพื่อเพิ่มรายได้ ยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงาน และปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร ขณะที่แอปพลิเคชัน AI สำหรับผู้บริโภคยังคงขยายฐานผู้ใช้งาน เราเชื่อว่าการนำ AI ไปสร้างมูลค่าเชิงพาณิชย์ยังคงเดินหน้าไปตามทิศทางที่คาดไว้

ความก้าวหน้าของ ChangXin Memory Technologies (CXMT) ผู้ผลิต DRAM รายใหญ่ที่สุดของจีน ในเทคโนโลยี 4F² ทำให้ตลาดกังวลว่าแรงกดดันด้านการแข่งขันอาจเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีช่องว่างที่ชัดเจนระหว่างการพัฒนาผลิตภัณฑ์กับการผลิตเชิงพาณิชย์ในระดับขนาดใหญ่ กระบวนการรับรองผลิตภัณฑ์จากลูกค้าที่ใช้เวลานาน ความซับซ้อนด้านการผลิต และข้อจำกัดในการเข้าถึงอุปกรณ์ขั้นสูง อาจทำให้การนำเทคโนโลยีดังกล่าวไปใช้จริงกว้างขวางต้องใช้เวลา

ในช่วงเวลาเดียวกัน ผู้ผลิตหน่วยความจำชั้นนำในสหรัฐและเกาหลีใต้ก็มีแนวโน้มเปิดตัวผลิตภัณฑ์รุ่นถัดไปเช่นกัน ดังนั้น จึงยังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่า CXMT จะสามารถสร้างความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีที่ยั่งยืนจากสถาปัตยกรรม 4F² ได้หรือไม่

CXMT จึงยังเป็นประเด็นที่ควรติดตาม แต่ในระยะใกล้ เรายังไม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อสมดุลอุปสงค์และอุปทานของ DRAM สำหรับเกาหลีใต้ เงินวอนแข็งค่าขึ้น

ประมาณ 13% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในช่วงไตรมาส 3 ขณะที่ดอลลาร์ได้หวั่นโดยรวมทรงตัวเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ บริษัทเทคโนโลยีเกาหลีใต้จึงอาจเผชิญแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่า และอาจนำไปสู่การปรับลดประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นและกำไรจากการดำเนินงาน ผลประกอบการไตรมาส 3 น่าจะช่วยให้เห็นผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ชัดเจนขึ้น ขณะที่การปรับฐานของตลาดในช่วงที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าความเสี่ยงด้านผลประกอบการบางส่วนอาจสะท้อนอยู่ในราคาแล้ว หากความไม่แน่นอนของผลประกอบการลดลง ความต้องการ AI และหน่วยความจำที่ยังแข็งแกร่งอาจทำให้ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น และสนับสนุนการปรับเพิ่มระดับมูลค่าของหุ้นเทคโนโลยีเกาหลีใต้

มุมมองโดยสรุป: แนวโน้มการเติบโตระยะยาวของ AI ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

เราเชื่อว่าวัฏจักรการลงทุนด้าน AI ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และโอกาสการลงทุนยังคงขยายตัวไปในหลายส่วนของห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี ความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั้งในด้านการฝึกโมเดล AI และการประมวลผลเพื่อใช้งานจริง (inference) มีแนวโน้มสนับสนุนการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผล AI หน่วยความจำ เทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง ชิ้นส่วนระดับไอออนด์ และอุปกรณ์สำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกเป็นพิเศษต่อโอกาสระยะกลางถึงระยะยาวในห่วงโซ่อุปทานเซิร์ฟเวอร์ AI ความต้องการหน่วยความจำแบนด์วิดท์สูง (High-Bandwidth Memory: HBM) เทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง และวัสดุฐานรองชิประดับไอออนด์ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่แนวโน้มด้านราคายังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน ความต้องการกำลังการประมวลผลและพลังงานที่เพิ่มขึ้นยังมีแนวโน้มขยายโอกาสไปสู่ธุรกิจด้านการจัดการความร้อน ระบบจัดการพลังงาน และระบบกักเก็บพลังงาน

ขณะเดียวกัน การนำ Agentic AI มาใช้ที่เพิ่มขึ้นอาจช่วยขยายความต้องการที่เกี่ยวข้องกับ AI ไปทั่วทั้งตลาดเซิร์ฟเวอร์ โดยไม่เพียงเป็นประโยชน์ต่อเซิร์ฟเวอร์ AI เท่านั้น แต่ยังรวมถึงเซิร์ฟเวอร์ทั่วไปและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง อีกหนึ่งแนวโน้มสำคัญคือการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมรับจ้างผลิตชิป (Semiconductor Foundry)

ความต้องการชิป AI ที่แข็งแกร่งยังคงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของเทคโนโลยีการผลิตชิปขั้นสูงอยู่ในระดับสูง และสนับสนุนให้ผู้ผลิต Foundry เดินหน้าขยายกำลังการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูงต่อไป ขณะเดียวกัน ความต้องการชิปที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตรุ่นเก่า (Mature node) เช่น ชิปบริหารจัดการพลังงาน (PMIC) ชิปแอนะล็อก และเซมิคอนดักเตอร์บางประเภทสำหรับยานยนต์ ก็กำลังทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แนวโน้มดังกล่าวช่วยให้อัตราการใช้กำลังการผลิตดีขึ้น และทำให้ภาวะอุปสงค์และอุปทานของกำลังการผลิต Mature node ค่อย ๆ ดีดตัวขึ้น เราจึงมองเห็นโอกาสการลงทุนทั้งในผู้ผลิต Foundry ที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงและเทคโนโลยี Mature node

มุมมองการลงทุน

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของกลุ่มเทคโนโลยีและพัฒนาการของ AI แม้ความผันผวนของตลาดในระยะสั้นจะเพิ่มขึ้น แต่เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตเชิงโครงสร้างของโครงสร้างพื้นฐานด้านการประมวลผล AI ห่วงโซ่อุปทานเซิร์ฟเวอร์ และอุปกรณ์สำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ยังคงแข็งแกร่งไม่เปลี่ยนแปลง

ในมุมมองของเรา การปรับฐานของตลาดในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนความต้องการรับความเสี่ยงของนักลงทุนที่ลดลงและการปรับระดับมูลค่าใหม่เป็นหลัก มากกว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้มพื้นฐาน ขณะเดียวกัน การปรับตัวลงของตลาดได้เปิดโอกาสให้สามารถทยอยเพิ่มการลงทุนในบริษัทคุณภาพสูงที่ระดับมูลค่าน่าสนใจมากขึ้น

เราจึงยังคงใช้โอกาสจากภาวะตลาดที่อ่อนตัวในการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัทที่มีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตเชิงโครงสร้างที่ชัดเจน มีความได้เปรียบในการแข่งขันที่แข็งแกร่ง และมีแนวโน้มผลประโยชน์ที่สามารถประเมินได้อย่างชัดเจน

Disclaimer | ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย Eastspring Investments (Singapore) Limited และเผยแพร่ใน :

สิงคโปร์ โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H)

ออสเตรเลีย (สำหรับลูกค้าประเภท wholesale clients เท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ ได้รับการยกเว้นจากข้อกำหนดในการถือใบอนุญาตให้บริการทางการเงินของออสเตรเลีย และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของออสเตรเลีย

ฮ่องกง โดย Eastspring Investments (Hong Kong) Limited และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities and Futures Commission of Hong Kong

อินโดนีเซีย โดย PT Eastspring Investments Indonesia ซึ่งเป็นผู้จัดการลงทุนที่ได้รับใบอนุญาต จดทะเบียน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Indonesia Financial Services Authority (OJK)

มาเลเซีย โดย Eastspring Investments Berhad (200001028634/ 531241-U) และ Eastspring Al-Wara' Investments Berhad (200901017585 / 860682-K) และยังไม่ได้รับการพิจารณาโดย Securities Commission of Malaysia

ไทย โดย Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.

สหรัฐอเมริกา (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และจดทะเบียนกับ U.S. Securities and Exchange Commission ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุนที่จดทะเบียนแล้ว

เขตเศรษฐกิจยุโรป (สำหรับผู้ลงทุนวิชาชีพเท่านั้น) และสวิตเซอร์แลนด์ (สำหรับผู้ลงทุนที่มีคุณสมบัติตามที่กำหนดเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Luxembourg) S.A., 26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg ซึ่งจดทะเบียนกับ Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) เลขทะเบียน B 173737

ชิลี (สำหรับลูกค้าสถาบันเท่านั้น) โดย Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในสิงคโปร์ และได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Monetary Authority of Singapore ตามกฎหมายสิงคโปร์ ซึ่งแตกต่างจากกฎหมายของชิลี

นิติบุคคลที่กล่าวถึงข้างต้น ต่อไปนี้เรียกรวมกันว่า Eastspring Investments

ความเห็นและมุมมองที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียน และอาจไม่จำเป็นต้องเป็นมุมมองที่แสดงหรือสะท้อนอยู่ในเอกสารสื่อสารอื่น ๆ ของ Eastspring Investments เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่ได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะทางการเงิน และ/หรือความต้องการเฉพาะของบุคคลใดบุคคลหนึ่งที่อาจได้รับเอกสารฉบับนี้

เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาให้เป็นข้อเสนอ การชักชวนให้เสนอซื้อ หรือคำแนะนำในการซื้อขายหุ้น หลักทรัพย์ หรือเครื่องมือทางการเงินใดๆ เอกสารฉบับนี้ไม่อาจเผยแพร่ หมุนเวียน ทำซ้ำ หรือแจกจ่ายได้ หากไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจาก Eastspring Investments การใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้เป็นดุลยพินิจของผู้อ่านแต่เพียงผู้เดียว โปรดศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องอย่างรอบคอบ และ/หรือปรึกษาที่ปรึกษาวิชาชีพของท่านก่อนการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงการคาดการณ์ ประมาณการ หรือการประเมินแนวโน้มเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มเศรษฐกิจของตลาดต่างๆ ไม่จำเป็นต้องเป็นสิ่งบ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานในอนาคตหรือผลการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นของ Eastspring Investments หรือกองทุนใดๆ ที่บริหารจัดการโดย Eastspring Investments

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ถือว่ามีความน่าเชื่อถือ ณ เวลาที่เผยแพร่ อาจมีการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกในการจัดทำเอกสารนี้ และ Eastspring Investments ไม่ได้ตรวจสอบ ยืนยันความถูกต้อง หรือสอบทานข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นอิสระ ในขอบเขตที่กฎหมายอนุญาต Eastspring Investments ไม่รับรองความครบถ้วน หรือความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดของข้อเท็จจริงหรือความเห็น อีกทั้งไม่รับผิดชอบความเสียหายที่เกิดขึ้นจากการที่บุคคลใดพึ่งพาข้อมูลดังกล่าว ความเห็นหรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments ไม่รวมถึงบริษัทร่วมทุน เป็นบริษัทย่อยที่ Prudential plc แห่งสหราชอาณาจักรถือหุ้นทั้งหมดในท้ายที่สุด ทั้งทางตรงและ/หรือทางอ้อม บริษัทในกลุ่ม Eastspring Investments รวมถึงบริษัทร่วมทุน และ Prudential plc ไม่มีความเกี่ยวข้องในลักษณะใดๆ กับ Prudential Financial, Inc. ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ในสหรัฐอเมริกา หรือกับ The Prudential Assurance Company Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ M&G plc ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในสหราชอาณาจักร