

กองทุนเปิดกรุงศรี China Tech 10 Plus (KFCHINA-T10PLUS)

บทสรุป



ภาวะตลาด

ในไตรมาส 2/69 ดัชนี Hang Seng Tech ปรับตัวลดลงท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น และการแข่งขันที่รุนแรงในหลายอุตสาหกรรม

ปัจจัยสนับสนุนผลการดำเนินงาน

ปัจจัยบวกหลักต่อผลการดำเนินงานของกองทุนมาจากสัดส่วนการลงทุนใน SMIC และ NetEase ขณะที่ปัจจัยลบหลักมาจากสัดส่วนการลงทุนใน Xiaomi Corporation และ BYD



พอร์ตการลงทุน

กองทุนคัดเลือกลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ประมาณ 10-11 อันดับแรกจากดัชนี Hang Seng Tech ซึ่งครอบคลุมธุรกิจด้านการขับเคลื่อนอัตโนมัติ คลาวด์ ดิจิทัล อีคอมเมิร์ซ FinTech อินเทอร์เน็ต และการสื่อสาร



มุมมองตลาด

หุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI คลาวด์ เซมิคอนดักเตอร์ และเกม ยังได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของอุปสงค์และนโยบายภาครัฐ ในทางกลับกัน ธุรกิจอีคอมเมิร์ซ การส่งอาหาร รถยนต์ไฟฟ้า และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์เผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคา รวมถึงค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ประกอบกับการฟื้นตัวที่ล่าช้าของอุปสงค์ภายในประเทศ

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นที่ยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมตลาด



- **เศรษฐกิจจีนขยายตัว 4.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนในไตรมาส 2/69** ซึ่งชะลอตัวลงจากระดับ 5.0% ในไตรมาส 1/69 สะท้อนว่าแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจเริ่มอ่อนตัวลง ด้านภาคการผลิตเทคโนโลยีขั้นสูงยังคงเติบโตดี ขณะที่การส่งออกได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเซมิคอนดักเตอร์ รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างไรก็ดีตาม การบริโภคในประเทศ และการลงทุน รวมถึงภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ

ภาพรวมกลุ่มเทคโนโลยีจีน

- **อุปสงค์ด้าน AI และนโยบายการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีต่างประเทศเป็นปัจจัยสนับสนุน SMIC และ Hua Hong Semiconductor** โดยตลาดให้มูลค่าเพิ่มแก่บริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่โครงสร้างพื้นฐาน AI เนื่องจากคำสั่งซื้อและการใช้กำลังการผลิตสามารถเปลี่ยนเป็นรายได้ได้รวดเร็วกว่าบริษัทที่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาโมเดล AI
- **การแข่งขันในธุรกิจ E-commerce และการส่งอาหารยังคงรุนแรง** โดย Alibaba, JD.com และ Meituan ต่างใช้ส่วนลด 쿠폰 และเงินสนับสนุนร้านค้าเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด ซึ่งมาตรการเหล่านี้ช่วยเพิ่มจำนวนธุรกรรม แต่ทำให้ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดสูงขึ้นและกดดันอัตรากำไร
- **บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น Alibaba, Tencent และ Baidu ยังคงลงทุนเพื่อพัฒนาโมเดล AI และโครงสร้างพื้นฐานระบบคลาวด์** เพื่อนำ AI มาเพิ่มประสิทธิภาพในการค้นหา ลดต้นทุน และปรับปรุงประสิทธิภาพโฆษณา โดยการเปิดตัวโมเดลใหม่ช่วยสนับสนุนราคาหุ้นของบริษัทเป็นระยะ ทั่วความกังวลเรื่องงบลงทุนและผลตอบแทนจากเงินลงทุนยังจำกัดการปรับขึ้นของการประเมินมูลค่าหุ้น
- **กลุ่มธุรกิจโซเชียลมีเดีย เกม และสื่อบันเทิงดิจิทัล เช่น Tencent, Kuaishou และ NetEase ยังสามารถสร้างรายได้จากเวลาที่ผู้ใช้อยู่บนแพลตฟอร์ม** ผ่านเกม โฆษณา การถ่ายทอดสด (Livestreaming) และอีคอมเมิร์ซ โดยบริษัทเหล่านี้ใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการโฆษณา การสร้างเนื้อหาวิดีโอ และลดต้นทุนการพัฒนาเกม
- **BYD และ Xiaomi ได้ประโยชน์จากการขยายตัวของตลาดรถยนต์ไฟฟ้า เทคโนโลยีแบตเตอรี่ และการส่งออก** อย่างไรก็ดีตาม ทั้งสองบริษัทอยู่ในตลาดที่มีการแข่งขันรุนแรง และต้องเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งยังเผชิญกับความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าในต่างประเทศ



ผลการดำเนินงานของกองทุน

หลักทรัพย์ที่เป็นปัจจัยสำคัญต่อผลการดำเนินงาน
ของกองทุน KFCHINA-T10PLUS ในช่วงไตรมาส 2/69

ปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน

- **SMIC:** เป็นโรงงานรับจ้างผลิตชิปที่ใหญ่และก้าวหน้าที่สุดในจีน โดยบริษัทได้รับประโยชน์โดยตรงจากนโยบายการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีต่างประเทศ โดยเฉพาะเมื่อสหรัฐฯ เพิ่มข้อจำกัดการส่งออกชิปและเครื่องจักรผลิตชิปให้จีน ขณะที่คำสั่งซื้อและความต้องการจากลูกค้ายังคงแข็งแกร่ง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการย้ายคำสั่งซื้อกลับมายังผู้ผลิตภายในประเทศ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวทำให้ SMIC เป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตของ AI และยุทธศาสตร์การพึ่งพาเทคโนโลยีของจีน
- **Netease:** ได้รับแรงสนับสนุนจากผลประกอบการธุรกิจเกมที่แข็งแกร่ง ทั้งจากเกมเดิมที่ยังได้รับความนิยมและเกมใหม่ที่เติบโตดี ประกอบกับการขยายตลาดต่างประเทศเริ่มเห็นผล ทำให้บริษัทมีโอกาสพัฒนาจากผู้ผลิตเกมจีนไปสู่ผู้พัฒนาเกมระดับโลก นอกจากนี้ ทางการเงินยังได้อนุมัติเกมใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบที่เคยกดดันหุ้นกลุ่มเกม ขณะเดียวกันรายได้ที่มีอัตรากำไรสูงและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งทำให้ NetEase มีลักษณะเป็น Defensive Growth ภายในกลุ่มเทคโนโลยีจีน

ปัจจัยลบต่อผลการดำเนินงาน

- **Xiaomi Corporation:** รายงานกำไรลดลงและต่ำกว่าตลาดคาด โดยยอดขายสมาร์ทโฟนหดตัวจากการแข่งขันที่รุนแรงในจีน และวงจรการเปลี่ยนโทรศัพท์ที่ยาวขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่สูงขึ้น ขณะที่ราคาชิปหน่วยความจำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นยังเป็นแรงกดดันอัตรากำไรของธุรกิจสมาร์ทโฟน นอกจากนี้ ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ยังขาดทุนจากการดำเนินงาน เนื่องจากบริษัทต้องลงทุนในโรงงาน และการพัฒนารถรุ่นใหม่ รวมถึงระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ และเครือข่ายการขาย
- **BYD:** การแข่งขันด้านราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนยังรุนแรง โดย BYD, Geely, Xiaomi, Tesla และผู้ผลิตรายอื่นใช้ทั้งมาตรการลดราคา ส่วนลดจากตัวแทนจำหน่าย สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ และการเพิ่มอุปกรณ์โดยไม่ปรับราคา มาตรการเหล่านี้ช่วยสนับสนุนยอดขาย แต่กดดันกำไรต่อคันและกระแสเงินสด อย่างไรก็ตาม BYD ยังเป็นผู้นำตลาดรถยนต์ไฟฟ้าและมีข้อได้เปรียบจากการผลิตแบตเตอรี่และชิ้นส่วนสำคัญภายในบริษัท ทำให้สามารถควบคุมต้นทุนและห่วงโซ่อุปทานได้ดีกว่าคู่แข่งหลายราย

ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน
ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

พอร์ตการลงทุนของกองทุน



- ในช่วงไตรมาส 2/69 กองทุนได้เพิ่มการลงทุนในหุ้น **Hua Hong Semiconductor** และปรับลดสัดส่วนการลงทุนใน **Hang Seng Tech ETF** ตามการปรับน้ำหนักของดัชนี Hang Seng Tech Index
- **Hua Hong Semiconductor** เป็นผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์แบบรับจ้างผลิต (Foundry) รายใหญ่อันดับ 2 ของจีน รองจาก SMIC ซึ่งให้บริการรับจ้างผลิตชิปแก่บริษัทออกแบบชิปหลากหลายประเภท โดยราคาหุ้นของบริษัทได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในประเทศ ภายใต้นโยบายการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี (Technology Self-Reliance) ของจีนที่มุ่งลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศและส่งเสริมการใช้ชิปที่ผลิตในประเทศมากขึ้น

การกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก	
ชื่อหลักทรัพย์	น้ำหนักการลงทุน (% NAV)
Hua Hong Grace Semiconductor Ltd.	9.18%
Semiconductor Manufacturing International Corp	9.13%
Baidu Inc	8.64%
Tencent Holdings Ltd	8.50%
NetEase Inc	8.49%
น้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์ 5 อันดับแรกเท่ากับ 43.94%	

แหล่งข้อมูล บลจ.กรุงศรี ณ 30 มิ.ย. 69หมายเหตุ: หลักทรัพย์ข้างต้นมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอเท่านั้น และไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำให้ซื้อขายหลักทรัพย์

มุมมองตลาด



- **การเคลื่อนไหวของหุ้นเทคโนโลยีจีนในปี 2569 ไม่ใช้การฟื้นตัวพร้อมกันทั้งกลุ่ม** โดยผู้นำตลาดกำลังเปลี่ยนจากบริษัทอินเทอร์เน็ตแบบดั้งเดิมไปสู่บริษัทที่มีความเชื่อมโยงโดยตรงกับ AI เซมิคอนดักเตอร์ และเทคโนโลยีขั้นสูง ดังนั้นทิศทางของดัชนี Hang Seng Tech ในระยะถัดไปจึงขึ้นอยู่กับสามปัจจัยสำคัญ ได้แก่ ความสามารถของบริษัทอินเทอร์เน็ตในการควบคุมการแข่งขันด้านราคา และความสามารถในการเปลี่ยนเงินลงทุนด้าน AI ให้เป็นรายได้และกำไร รวมถึงพัฒนาการของข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีระหว่างจีนกับสหรัฐฯ
- **ความผันผวนระยะสั้นยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง** เนื่องจากการแข่งขันในธุรกิจอีคอมเมิร์ซ ยังคงรุนแรง ขณะที่การบริโภคภายในประเทศฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ปัจจัยขับเคลื่อนของกลุ่มเทคโนโลยีจีนกำลังเปลี่ยนจากการเพิ่มจำนวนผู้ใช้ไปสู่การสร้างรายได้จาก AI ธุรกิจคลาวด์ (Cloud Computing) และเทคโนโลยีภายในประเทศ
- **Alibaba, Tencent, Kuaishou และ NetEase มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการนำ AI มาเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและสร้างรายได้ใหม่** โดยเฉพาะในธุรกิจคลาวด์ (Cloud Computing) การโฆษณาดิจิทัล เกม และบริการ AI สำหรับภาคธุรกิจ
- สำหรับหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ ได้แก่ **SMIC และ Hua Hong Semiconductor** แนวโน้มในระยะกลางยังได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ด้าน AI และนโยบายรัฐบาลจีนที่มุ่งลดการพึ่งพาเทคโนโลยีต่างประเทศ โดยปัจจัยเหล่านี้มีโอกาสเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญต่อการเติบโตของรายได้และกำไรในระยะต่อไป

รายละเอียด	กองทุนเปิดกรุงศรี China Tech 10 Plus (KFCHINA-T10PLUS)	
นโยบายการลงทุน	กองทุนจะลงทุนในตราสารทุน และ/หรือหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง (Hong Kong Stock Exchange: HKEX) ที่การดำเนินงานธุรกิจมีความเกี่ยวข้องกับธีมเทคโนโลยี ในสกุลเงินดอลลาร์ฮ่องกง (HKD) โดยมุ่งเน้นลงทุนในบริษัทที่อยู่ในดัชนี Hang Seng TECH หรือหุ้นของบริษัทที่ลักษณะธุรกิจมีความเกี่ยวข้องกับธีมเทคโนโลยี ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อยู่ในระดับสูงและมีสภาพคล่อง ทั้งนี้ กองทุนตั้งเป้าลงทุนในตราสารทุนไม่น้อยกว่า 10 บริษัท แต่จะไม่เกิน 15 บริษัท กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุน โดยลงทุนตามหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์และการบริหารจัดการที่กำหนด (Rules based Approach) ซึ่งมุ่งหวังให้ผลประโยชน์การเคลื่อนไหวสูงกว่าดัชนีชี้วัดในระยะยาว	
ระดับความเสี่ยงกองทุน	ระดับ 6	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ไม่มี	
นโยบายป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน	ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน	
ดาวน์โหลด สรุปสาระสำคัญของ กองทุน	ชนิดสะสมมูลค่า (KFCHINA-T10PLUS-A)	ชนิดผู้ลงทุนสถาบัน (KFCHINA-T10PLUS-I)
		
ดาวน์โหลด หนังสือชี้ชวน		

คำเตือน : ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน ความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

๑ กองทุนรวมนี้อาจมีการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำกว่าอันดับที่สามารถลงทุนได้ (Non-investment grade) หรือไม่ได้ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (unrated) และอาจลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Unlisted Securities) ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการไม่ได้ชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

๑ กองทุนป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน จึงมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/หรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

๑ กรณีมีการลงทุนในกองทุนหรือหน่วย CIS หากมีผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่ร้อยละ 10 บริษัทอาจรายงานการถือครองหน่วยลงทุน และนำเสนอข้อมูลส่วนตัวหรือข้อมูลอื่นของผู้ถือหน่วยลงทุนไปยังกองทุนปลายทาง รวมถึงผู้ถือหน่วยลงทุนจะต้องนำเสนอเอกสารหลักฐานแสดงที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุน และ/หรือข้อมูลอื่นใดตามที่กองทุนปลายทางร้องขอ โดยกองทุนปลายทางอาจส่งต่อข้อมูลดังกล่าวให้กับหน่วยงานต่างๆ ตามกฎหมายของประเทศที่เกี่ยวข้อง โดยถือว่าได้รับการยินยอมจากผู้ถือหน่วยลงทุนแล้ว

๑ เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือได้ ณ วันที่แสดงข้อมูล แต่บริษัทฯ มีอาจรับรองความถูกต้องความน่าเชื่อถือ และ ความสมบูรณ์ของข้อมูลทั้งหมด โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์เปลี่ยนแปลงข้อมูลทั้งหมดโดยไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

๑ ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงข้อมูลดัชนี และข้อมูลอื่นที่ได้รับจากกองทุนหลักหรือผู้ให้บริการข้อมูลภายนอก จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเท่านั้น โดยลิขสิทธิ์และสิทธิในข้อมูลดังกล่าวเป็นของบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้อง การนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ส่งต่อ หรือใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกเหนือจากการรับทราบข้อมูลจากเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม อาจต้องได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องก่อน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีอำนาจในการอนุญาตให้บุคคลใดใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ หรือส่งต่อ ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ค่าใช้จ่าย หรือข้อเรียกร้องใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ หรือเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบุคคลภายนอกซึ่งเป็นเจ้าของข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นด้วย

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมหรือขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โทร 0 2657 5757 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) / ผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน