

กองทุนเปิด

แอสเซทพลัส เมมโมรี ชิป อีควิตี้ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย

# ASP-MEM

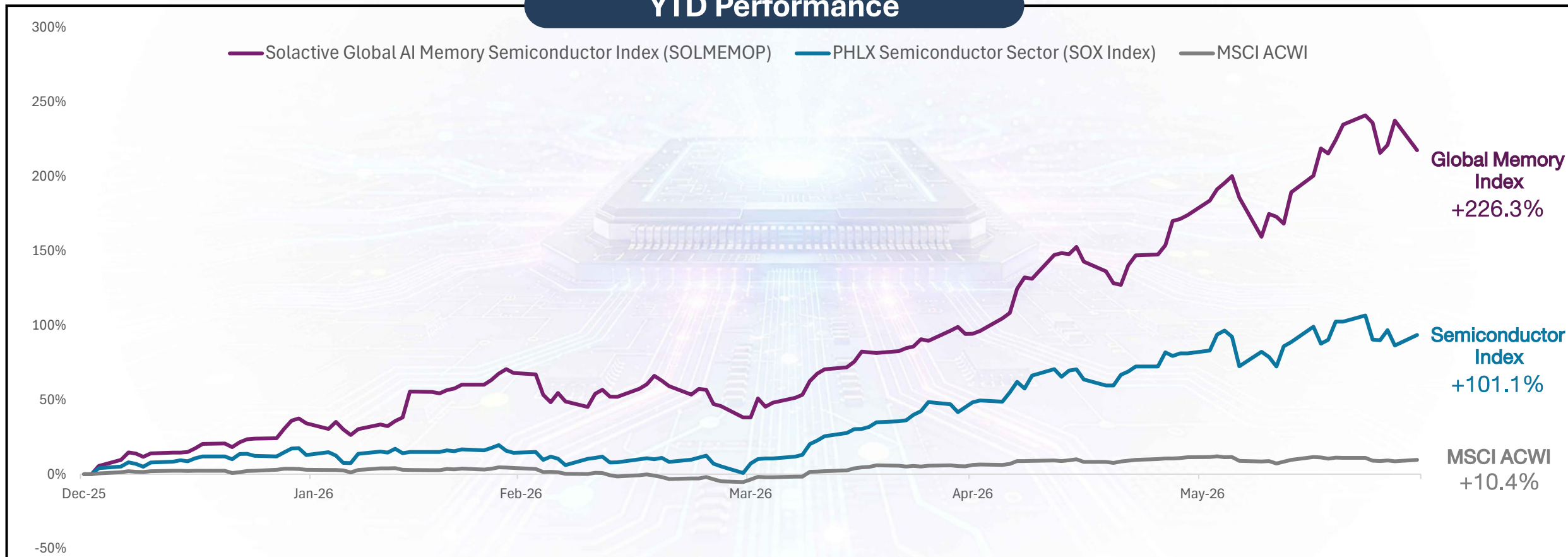
กองทุนนี้ลงทุนกระจุกตัวในหมวดอุตสาหกรรม Information Technology  
จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนจำนวนมาก

**ลงทุนในชิปแห่งความจำเป็น**  
เพราะโลกขับเคลื่อนด้วยข้อมูลที่ไม่สิ้นสุด

สอบถามข้อมูลและขอรับหนังสือชี้ชวนได้ที่ บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด  
ชั้น 17 อาคารสารคดีตึกยาวเวอร์ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120  
Customer Care 02-672-1111 | [www.assetfund.co.th](http://www.assetfund.co.th)

# Memory...เป็นหนึ่งใน กลุ่มผู้นำของ AI Trade รอบนี้

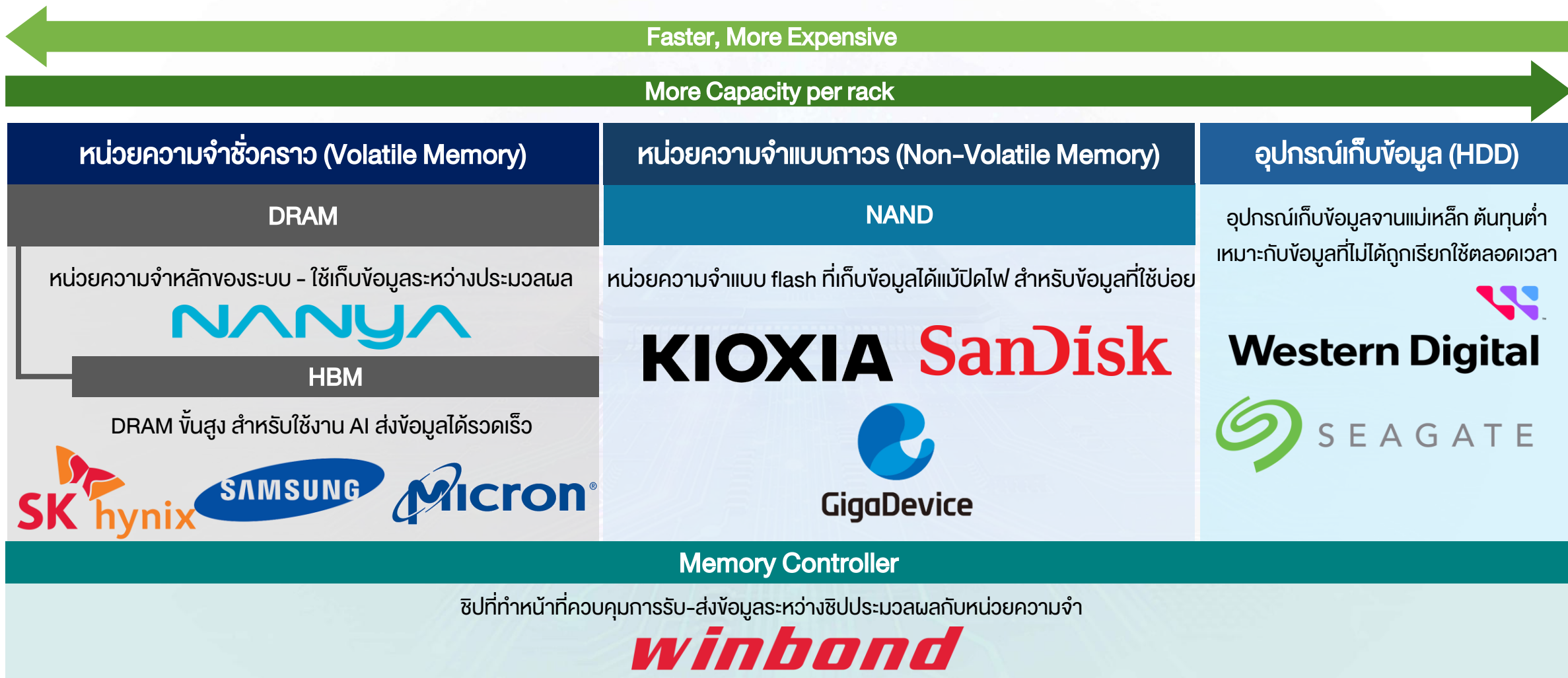
## YTD Performance



Source: Bloomberg as of 30 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# รู้จัก Memory Chip: เส้นเลือดใหญ่ของโลก AI



Source: Asset Plus Fund Management as of 22 June 2026

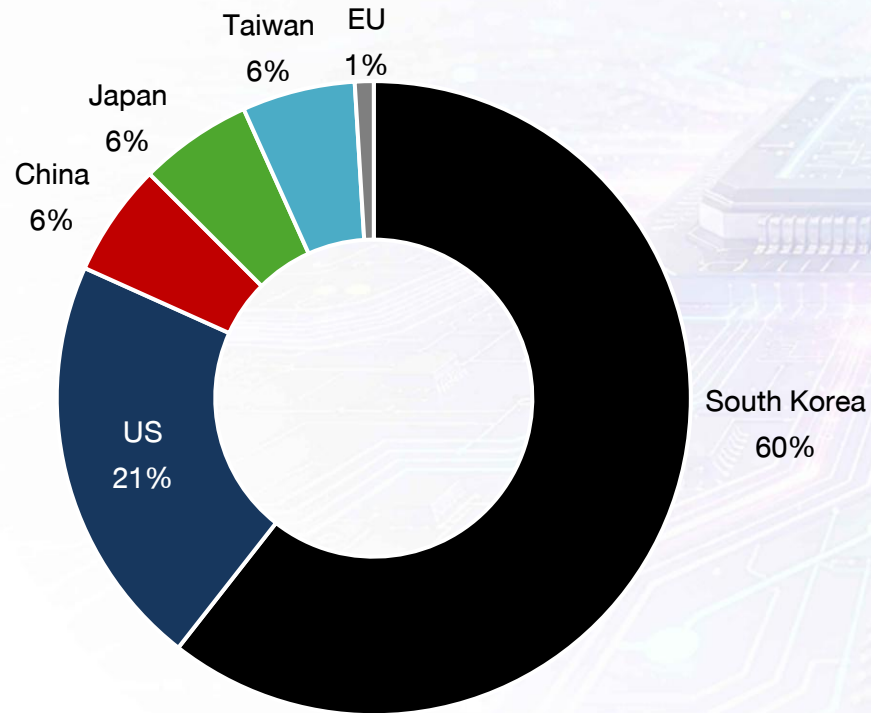
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# ตลาด Memory กระจุกตัวสูง เจ้าผู้ผลิตหลัก เมื่อตีมานด์เร่งตัว

ตลาด Memory มีโครงสร้างกระจุกตัวสูง ทั้งในเชิงภูมิภาคและผู้ผลิตหลัก ทำให้อำนาจการต่อรองของผู้ผลิตเพิ่มขึ้นเมื่ออุปสงค์เร่งตัว

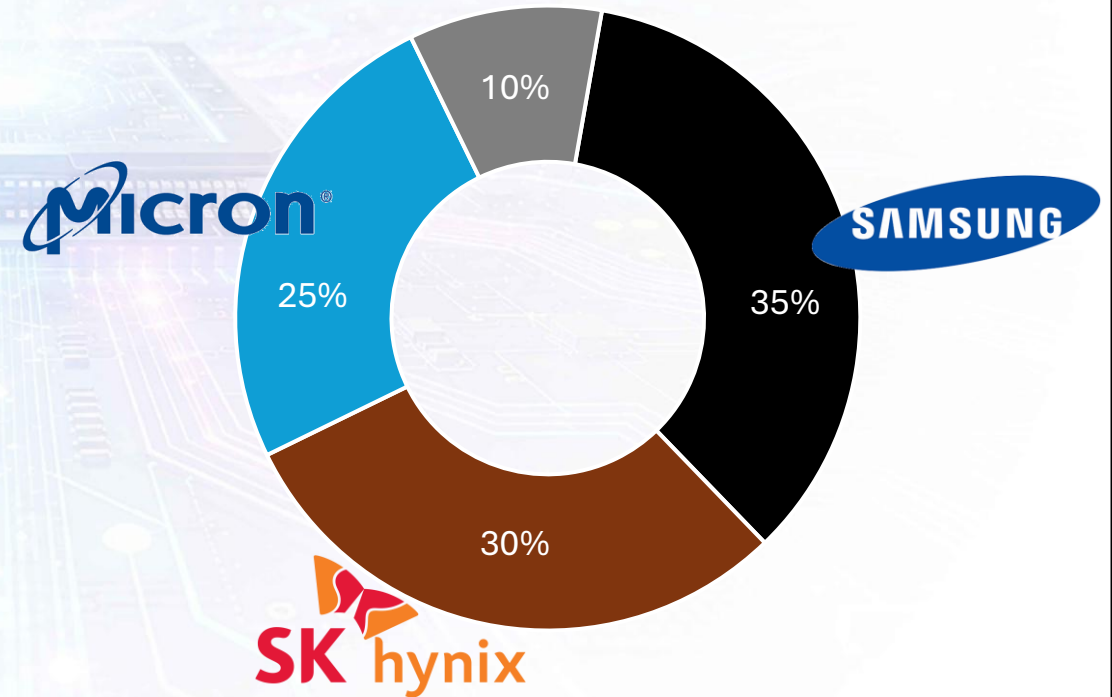
## ห่วงโซ่ Memory Chip กระจุกตัวสูงทั้งในเชิงภูมิภาค

Memory Chip Design Value added, by region (2024)



## 3 บริษัทยักษ์ใหญ่ควบคุมการผลิต 90% ของชิป DRAM ทั่วโลก

DRAM Output Market Share (%)



Source: Goldman Sachs as of 7 May 2026, Morgan Stanley as of 10 June 2026

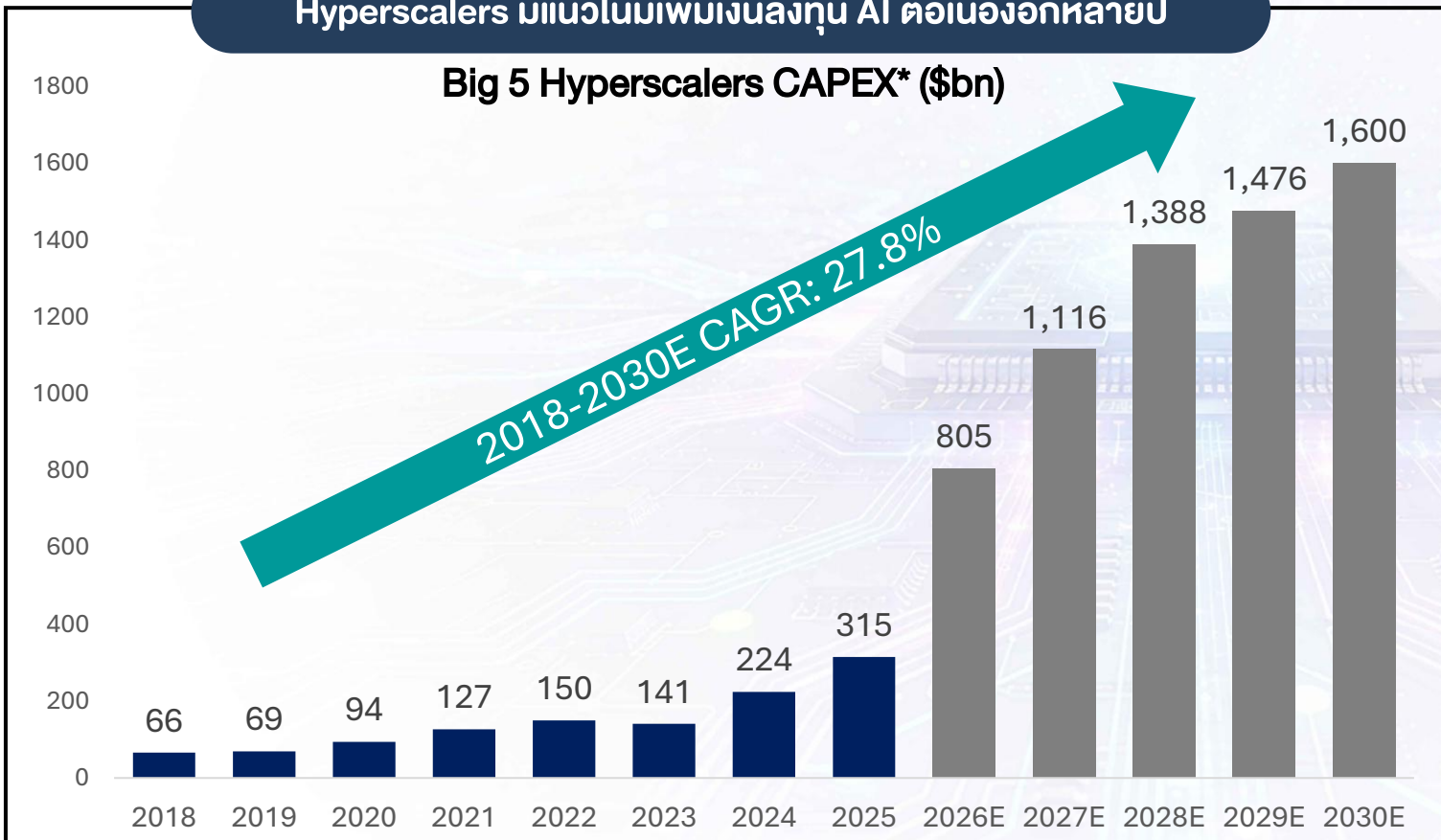
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Memory กำลังได้ส่วนแบ่งมากขึ้น จากเม็ดเงินลงทุน AI

Memory กำลังกลายเป็นผู้ชนะโดยตรงของ AI Capex Cycle เมื่อสัดส่วนงบลงทุนที่ไหลเข้าสู่ชิปหน่วยความจำเพิ่มขึ้นสู่ 36% ภายในปี 2027

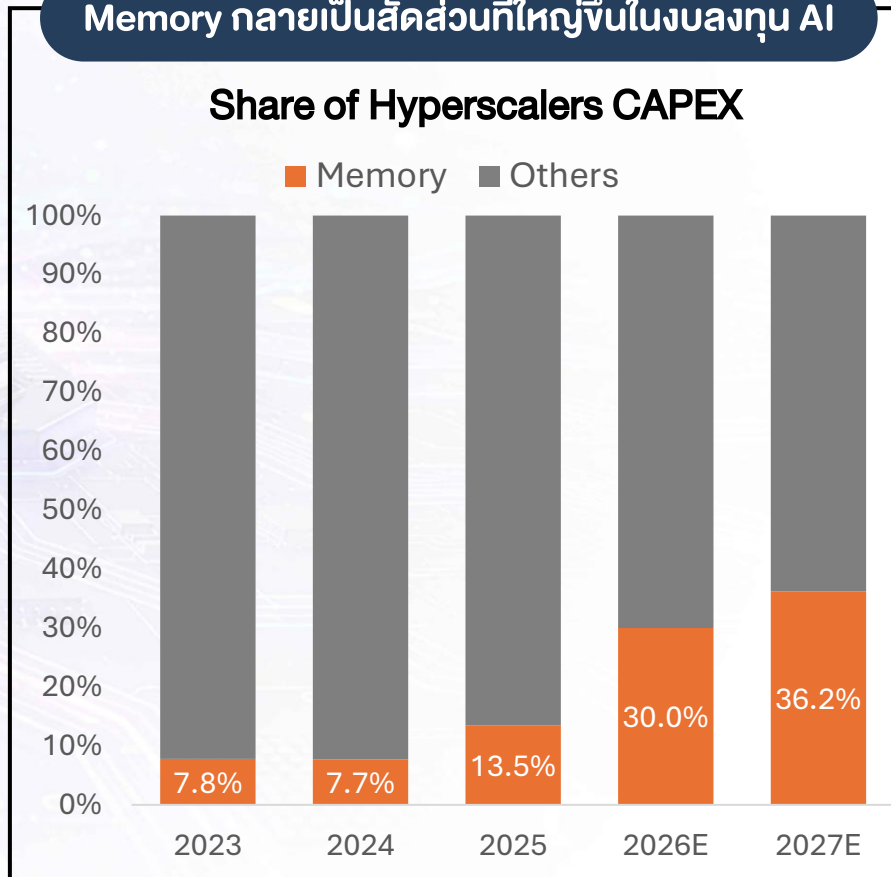
Hyperscalers มีแนวโน้มเพิ่มเงินลงทุน AI ต่อเนื่องอีกหลายปี

Big 5 Hyperscalers CAPEX\* (\$bn)



Memory กลายเป็นสัดส่วนที่ใหญ่ขึ้นในงบลงทุน AI

Share of Hyperscalers CAPEX



Remarks: \*Big 5 Hyperscalers including Amazon, Google, Meta, Microsoft, and Oracle

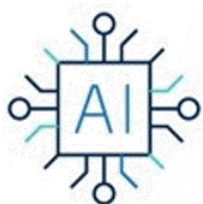
Source: Bloomberg as of 26 May 2026, SemiAnalysis as of 7 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Memory กลายเป็นคอขวดระยะยาว ยิ่งโมเดลซับซ้อนขึ้น ความต้องการยิ่งสูง

ความต้องการ Memory เติบโตตามความซับซ้อนของ AI เป็นผลให้ปัญหาการขาดแคลนมีแนวโน้มหนักมากขึ้นในปี 2027

เมื่อ AI Scale ขยายตัว ความต้องการ Memory เพิ่มแบบทวีคูณ



### The Chip

A100 (2020)

40 GB HBM2

R200 Rubin (2026)

288 GB HBM4

7x HBM Usage



### The System

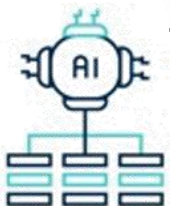
DGX A100 server (2020)

320 GB HBM

DGX B200 (2024)

20,700 GB HBM

65x HBM Usage



### The Cluster

2020 training cluster

~10 TB HBM

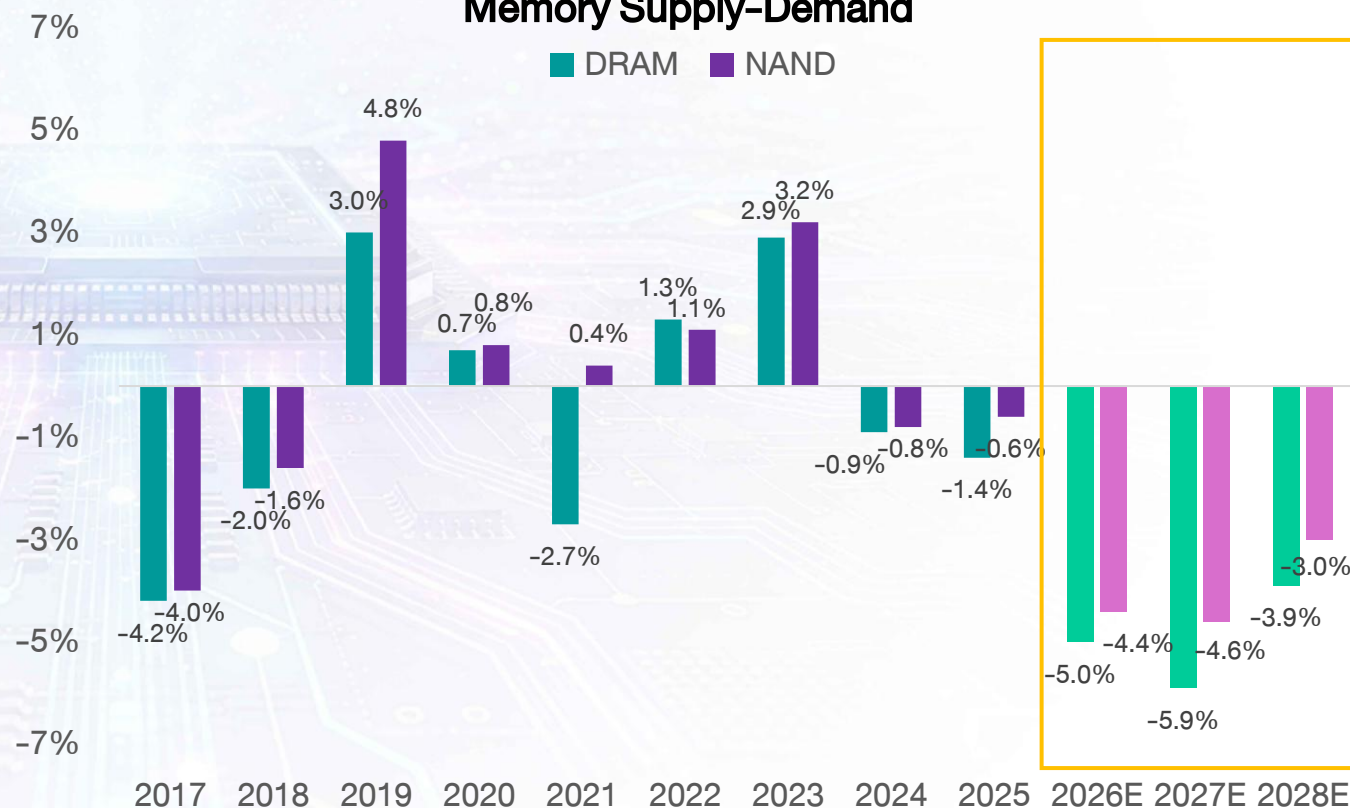
2026 frontier cluster

~18 PB HBM

1,800x HBM Usage

ชิป Memory มีแนวโน้มอยู่ในภาวะขาดแคลนระยะยาว

### Memory Supply-Demand



Source: Morgan Stanley as of 10 June 2026, Goldman Sachs as of 31 May 2026

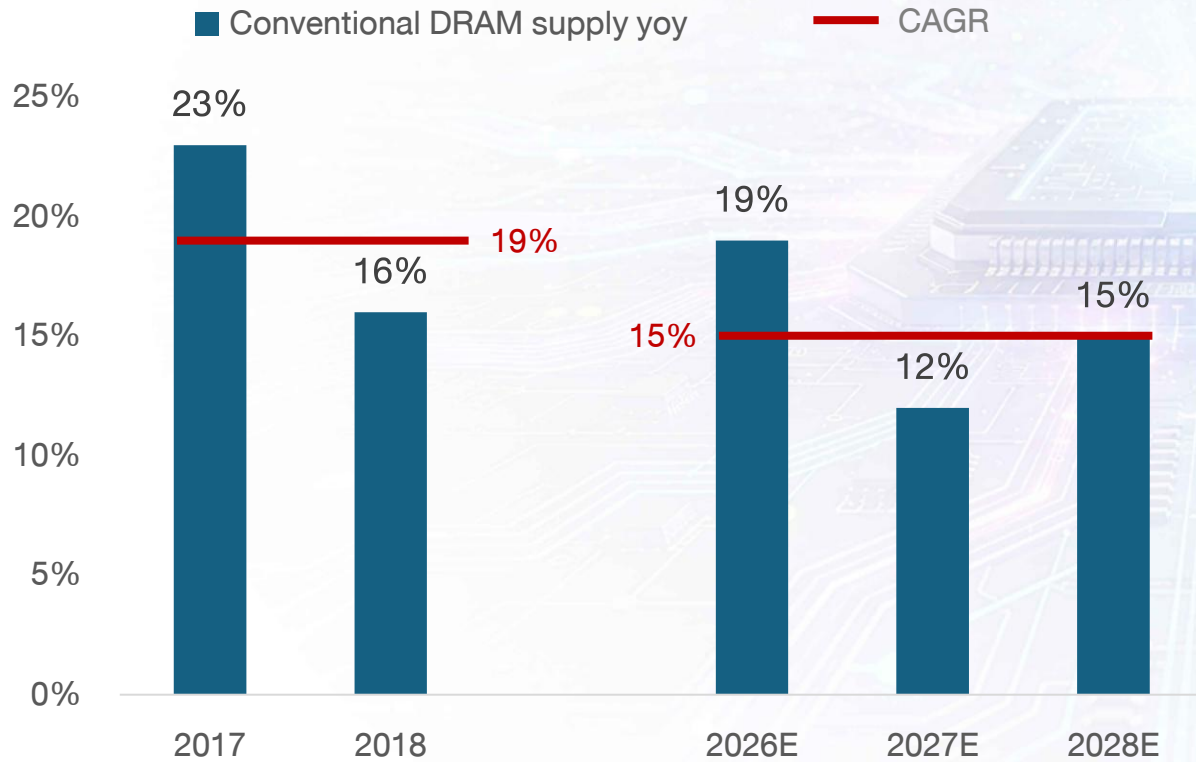
ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Supply การผลิตเร่งตัวยาก ยิ่งชิปล้ำหน้า ยิ่งกินกำลังการผลิตมาก

Supply ฝั่ง Memory ขยายตัวได้จำกัด ขณะที่ HBM รุ่นใหม่ยิ่งกินกำลังการผลิต DRAM มากขึ้น ทำให้ภาวะตึงตัวของชิป Memory มีแนวโน้มยืดเยื้อ

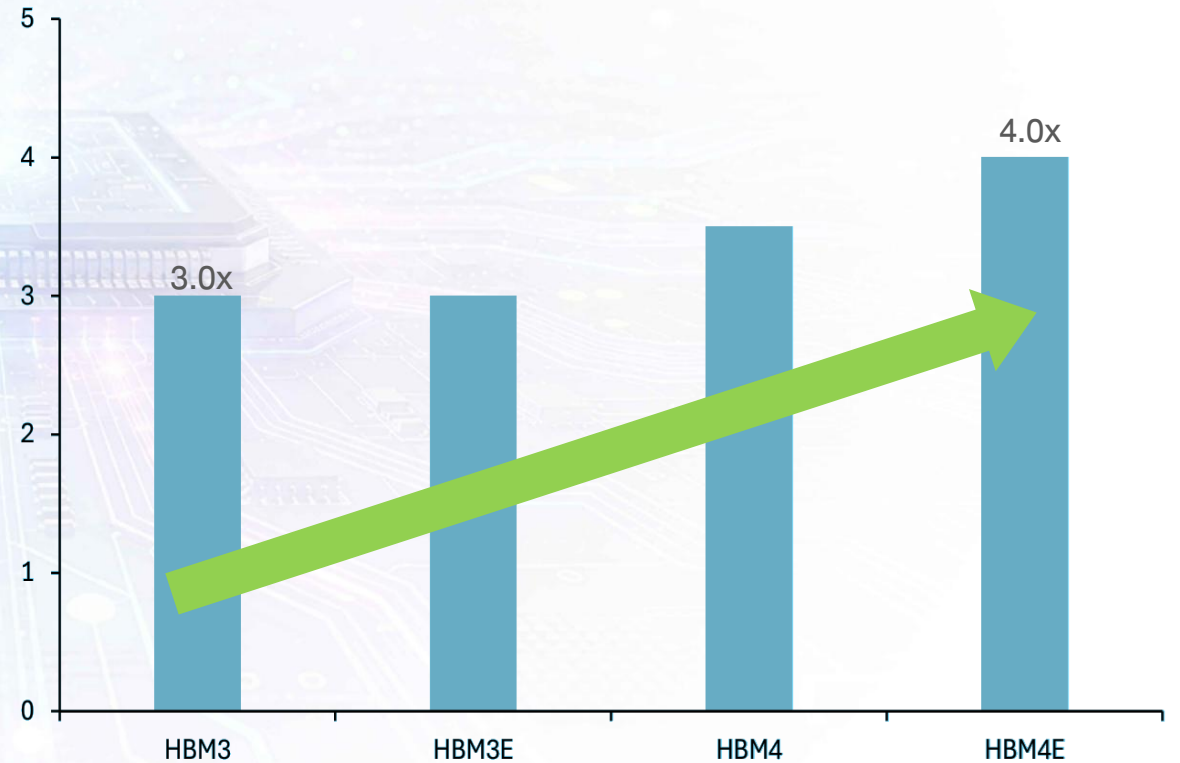
ผู้ผลิตเพิ่ม capacity ได้ช้ากว่าเดิม โดยโรงงานใหม่ต้องใช้เวลา > 3 ปี

Conventional DRAM supply Growth (YoY)



การผลิต HBM 1 หน่วย ต้องใช้ Capacity เทียบเท่ากับ DRAM ราว 4 หน่วย

HBM to Conventional DRAM Capacity Trade Ratio by Generation



Source: Goldman Sachs as of 31 May 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Memory Shortage ยืดเยื้อ

## หนุราคาชิปพุ่งทะยาน

ผู้ผลิตหลักยังส่งสัญญาณการขาดแคลนระยะยาว หนุราคาชิป DRAM/NAND ให้ปรับขึ้นแรงและอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

### ผู้ผลิตชิป Memory ชี้ปัญหาการขาดแคลนอาจยาวไปจนถึงปี 2030



Global chip wafer shortage is likely to persist until 2030, as demand driven by AI continues to outpace supply.



'We are only able to supply, for our key customers in the midterm, about 50% to two-thirds of their requirements'

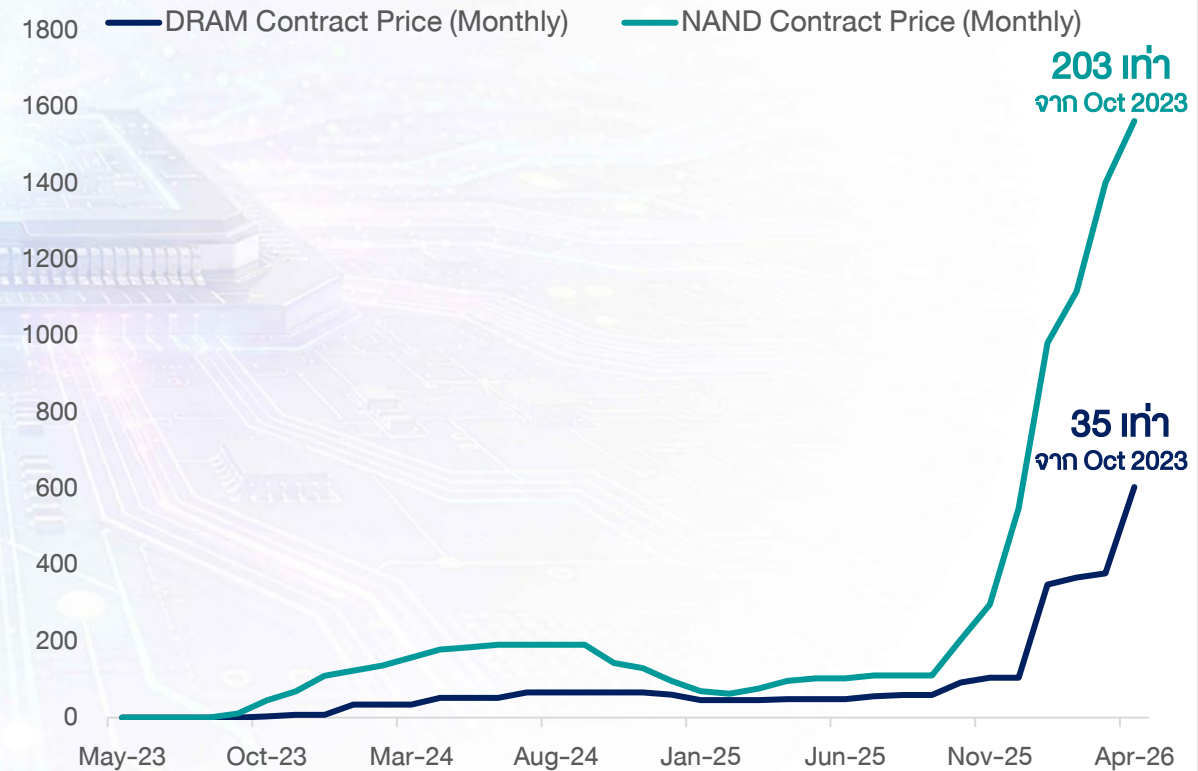


Samsung Sees DRAM Shortage Deepening In 2027.  
Laptop And SSD Prices May Stay Elevated

Source: Bloomberg as of 16 June 2026

### ราคาชิป Memory พุ่ง จากอุปทานที่ตึงตัว

#### Memory Chips Contract Price



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# การทำสัญญาระยะยาว (LTA) เพิ่มความมั่นคงให้วัฏจักร Memory

การทำ LTA กับลูกค้าใหญ่ช่วยเปลี่ยนธุรกิจ Memory จากวัฏจักรที่ผันผวนสูง ไปสู่รายได้ที่คาดการณ์ได้มากขึ้น

	LTA Comments	Customer
	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปลี่ยนจากสัญญาระยะสั้น 1 ปี ไปสู่ LTA 3-5 ปีสำหรับลูกค้าใหม่ และเพิ่มข้อผูกพันของสัญญาให้รัดกุมขึ้น</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ยากที่จะรองรับทุก LTA request IWS ภาวะ supply constraint</li> <li>มอง LTA ทำให้ธุรกิจ memory ถูกมองเป็น cycle น้อยลง</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลูกค้าแห่ทำสัญญาล็อก supply กว่า 16 ฉบับซึ่งมีอายุสัญญาเฉลี่ยราว 3 ปี</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>เซ็น LTA กับลูกค้า 5 ราย เหล่านี้คิดเป็น 1/3 ของปริมาณผลผลิตในปี 2027</li> <li>สัญญาครอบคลุมออเดอร์ขั้นต่ำ หลักประกันและ Penalty</li> </ul>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ได้รับ LTA proposal จาก Hyperscalers หลายรายครอบคลุมปี 2027-28</li> </ul>	



### Implications

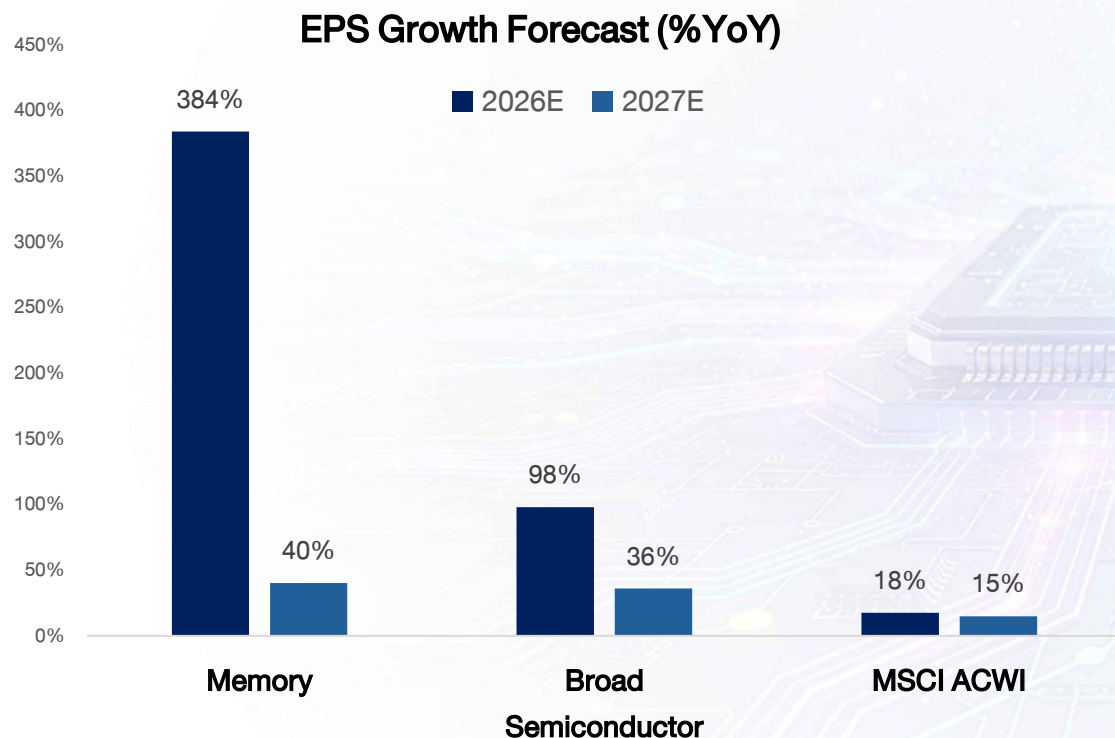
- ลดความผันผวนของรายได้
- สนับสนุน CAPEX Discipline ผู้ผลิตจะลงทุนเพิ่มเมื่อมี commitment จากลูกค้า
- หนุนโอกาสการ Rerate Valuation

Source: Goldman Sachs as of 31 May 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

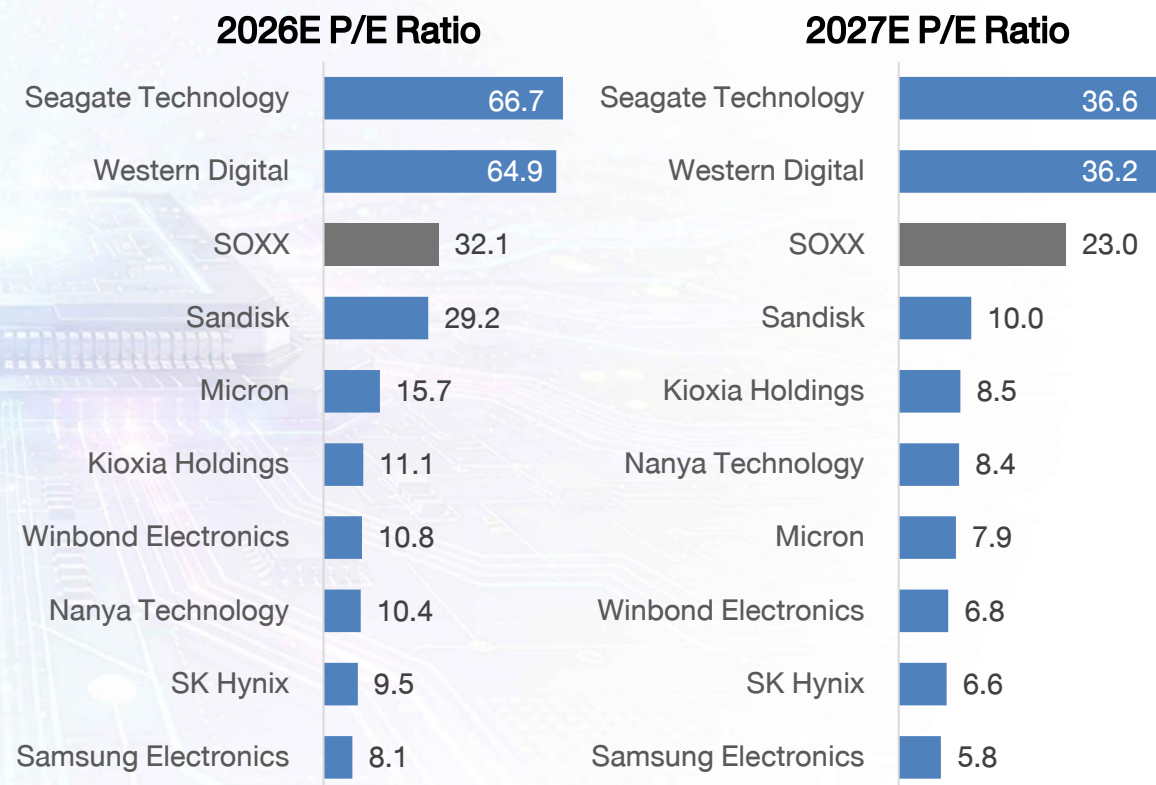
# ทำไม Memory ให้นำตลาด ขณะที่ Valuation ยังมีโอกาส Rerate

## ทำไมกลุ่ม Memory มีแนวโน้มนำตลาดต่อ จาก Pricing Power ที่สูง



Remarks: Chart is for illustrative purposes only. Memory is represented by Solactive Global AI Memory Semiconductor Index; Broad Semiconductor is represented by PHLX Semiconductor Sector.

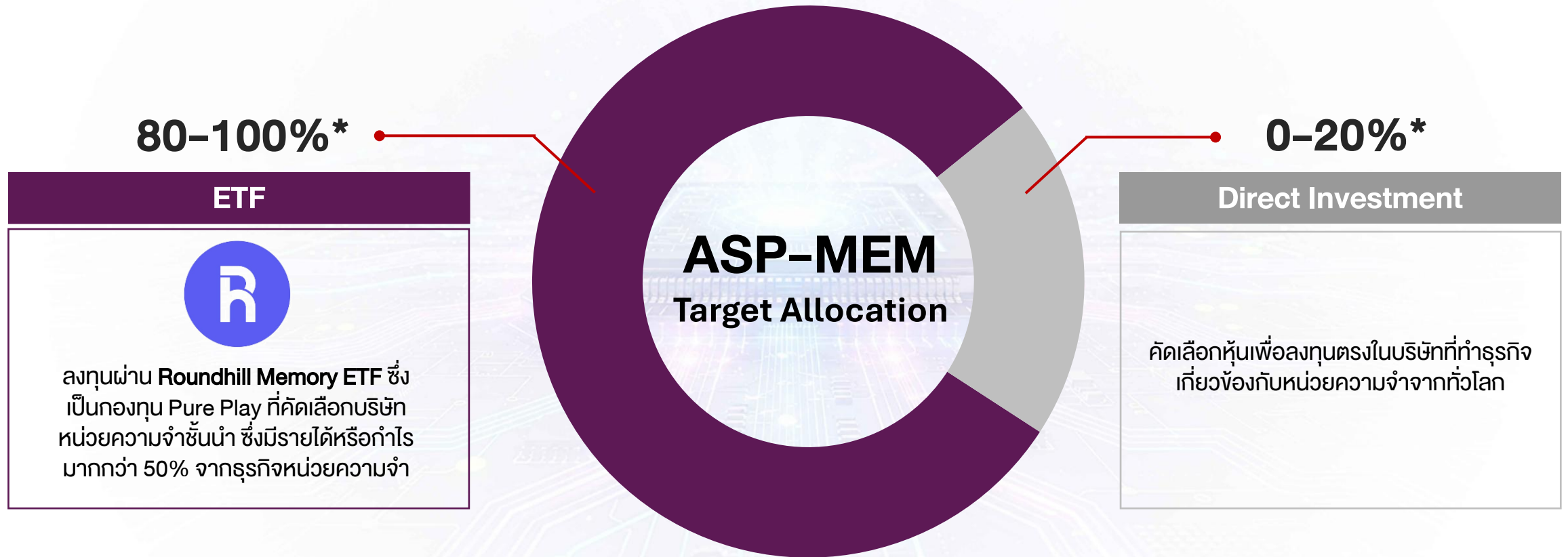
## Valuation หุ้นชิป Memory ส่วนใหญ่ยังไม่แพงและต่ำกว่าดัชนีชิปรวม



Source: JPMorgan as of 6 May 2026, Bloomberg as of 22 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# ASP-MEM Target Allocation



\*ทั้งนี้ อัตราส่วนดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนได้ โดยขึ้นอยู่กับสภาวะการลงทุน ณ ขณะนั้น และ/หรือ ดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน

Source: Asset Plus Fund Management as of 30 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Roundhill Memory ETF Portfolio Summary

## Fund Details

<b>Fund Ticker</b>	DRAM
<b>Inception Date</b>	2 Apr 2026
<b>Product Structure</b>	Active
<b>Key Criteria</b>	at least 50% of their revenues or profits attributable to the development or manufacturing semiconductor memory product

## Portfolio Information

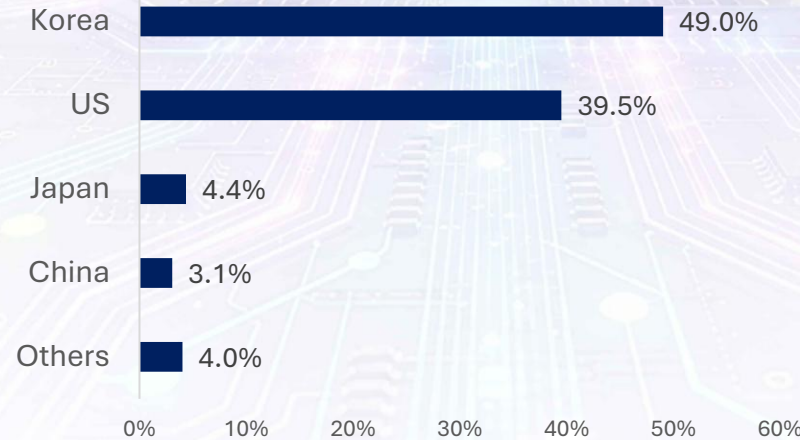
<b>Total Net Assets</b>	\$25.91bn
<b>No. of Holdings</b>	12
<b>Rebalance Frequency</b>	Quarterly

## Fund Holdings

### Industry Allocation



### Country Allocation



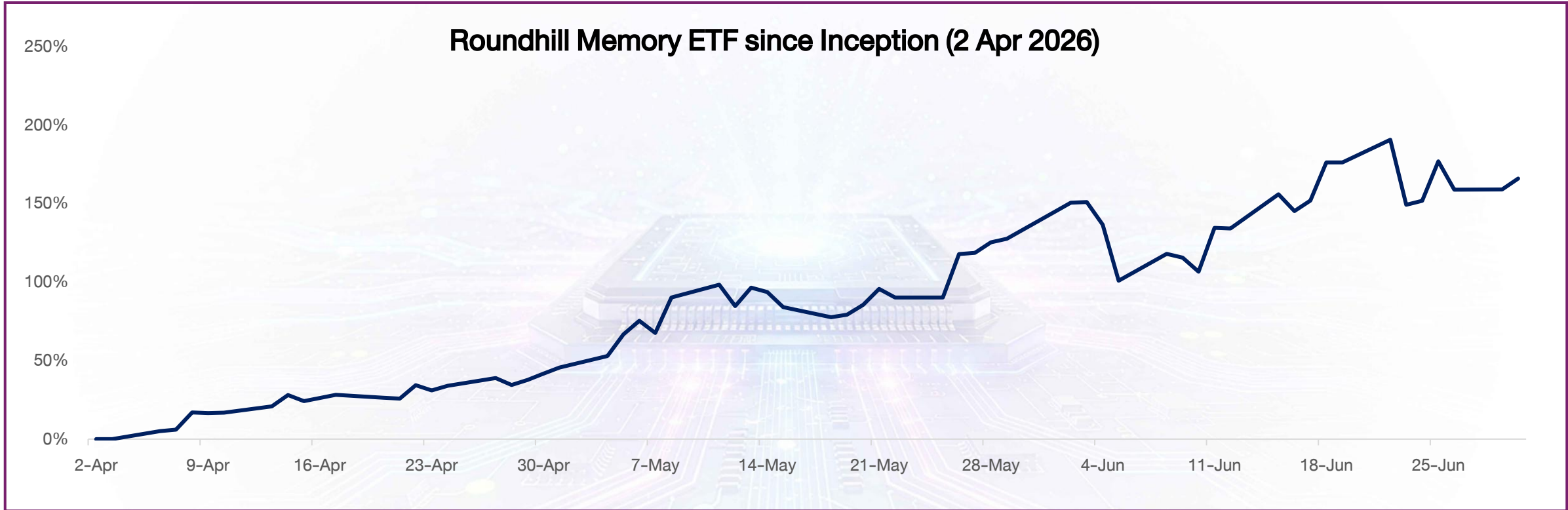
### Top Holdings

Micron Technology Inc	25.81%
Samsung Electronics Co Ltd	25.04%
SK hynix	23.99%
Sandisk Corp	5.21%
Kioxia Holdings	4.36%
Western Digital	4.30%
Seagate Technology Holdings	4.19%
GigaDevice Semiconductor	3.07%
Nanya Technology	1.81%
Others	2.22%

Source: Bloomberg as of 30 June 2026, Roundhill as of 30 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# Roundhill Memory ETF Past Performance



	YTD	1M	Since Inception (2 Apr 2026)
<b>Roundhill Memory ETF</b>	-	16.85%	166.03%

Source: Bloomberg as of 30 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# รายละเอียดข้อมูลกองทุน ASP-MEM

ชื่อโครงการ	กองทุนเปิด แอสเซทพลัส เมมโมรี่ ชิป อีควิตี้ ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย Asset Plus Memory Chip Equity Fund Not for Retail Investors
อายุโครงการ	ไม่กำหนดอายุโครงการ
ประเภทกองทุน	กองทุนรวม Feeder Fund ตราสารทุน / หมวดอุตสาหกรรม (Sector Fund) : Information Technology
มูลค่าโครงการ	1,000 ล้านบาท (Green shoe 15%)
นโยบายการลงทุน	<p>กองทุนมีนโยบายเน้นลงทุนในกองทุน Roundhill Memory ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ Cboe BZX Exchange, Inc. (Cboe BZX) ประเทศสหรัฐอเมริกา (United States) เพียงตลาดหลักทรัพย์แห่งเดียว และกองทุนหลักจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสหรัฐอเมริกา (United States) โดยมี Roundhill Financial Inc. ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Adviser) และมี Exchange Traded Concepts, LLC (ETC) ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาการลงทุนย่อย (Sub-Adviser) ซึ่งรับผิดชอบในการบริหารการลงทุนของกองทุน และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) ซึ่งเป็นสมาชิกสามัญของ International Organization of Securities Commissions (IOSCO) ทั้งนี้ จะมี Net Exposure ในกองทุนหลักดังกล่าวโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน</p> <p>กองทุนหลักมีวัตถุประสงค์มุ่งสร้างการเพิ่มค่าของเงินลงทุน (capital appreciation) จากการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับหน่วยความจำ (Memory Companies) และอาจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ เช่น Swap Agreements และ Forward Contracts เพื่อให้มีฐานะการลงทุนหรือความเสี่ยงที่อ้างอิงกับ Memory Companies ทั้งนี้ กองทุนหลักคัดเลือกหลักทรัพย์ด้วยวิธีการที่พัฒนาขึ้นเอง (Proprietary Security Selection Methodology) โดยเน้นลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์หน่วยความจำเซมิคอนดักเตอร์และเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง โดยพิจารณาปัจจัยต่างๆ เช่น ส่วนแบ่งทางการตลาดและส่วนแบ่งรายได้ที่มาจากการขายหรือการผลิตผลิตภัณฑ์ดังกล่าว</p>
การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน	ตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน (dynamic hedging) (0%-105% ของมูลค่าความเสี่ยง)
ความเสี่ยงกองทุน	1. Market Risk 2. Business Risk 3. Country and Political Risk 4. Liquidity Risk 5. Exchange Rate Risk 6. Credit Risk 7. Derivative Risk 8. Repatriation Risk 9. Basis Risk
มูลค่าขั้นต่ำในการซื้อ	1,000 บาท สำหรับการสั่งซื้อครั้งแรกและครั้งถัดไป
วันทำการซื้อ/ขายคืนหน่วยลงทุน <sup>(1)</sup>	ทุกวันทำการซื้อขายของกองทุน <sup>(1)</sup> ตั้งแต่เวลาเปิดทำการ – 15.30 น.
ระยะเวลาการชำระเงินค่าขายคืน	ภายใน 5 วันทำการนับจากวันคำนวณ NAV (ปัจจุบัน T+2 วันทำการนับจากวันทำการขายคืนหน่วยลงทุน) ทั้งนี้ ไม่นับรวมวันหยุดทำการกองทุนต่างประเทศและประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ลงทุน (% ของมูลค่าหน่วยลงทุน)	
ค่าธรรมเนียมการขาย	ไม่เกิน 1.61%
ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืน	ไม่มี
ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากกองทุน (% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ)	
ค่าธรรมเนียมการจัดการ <sup>(2)</sup>	ไม่เกิน 1.61%
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ <sup>(2)</sup>	ไม่เกิน 0.08% ต่อปี
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน <sup>(2)</sup>	ไม่เกิน 1.00% ต่อปี

### ระดับความเสี่ยงของกองทุน



**ระดับความเสี่ยงของกองทุน**

<sup>(1)</sup> วันทำการซื้อขายของกองทุน หมายถึง วันทำการปกติของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด, บริษัทจัดการกองทุนต่างประเทศที่ไปลงทุน, และประเทศที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (ถ้ามี)

<sup>(2)</sup> ค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายต่างๆเป็นอัตราที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ภาษีธุรกิจเฉพาะ หรือภาษีอื่นใดในท่านองเดียวกัน (ถ้ามี)

Source: Asset Plus Fund Management as of 25 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# ตัวอย่างหุ้น ที่กองทุนเข้าลงทุน

หนึ่งในผู้ผลิตชิปหน่วยความจำรายใหญ่ของโลก และเป็น Supplier หลักของ NVIDIA สำหรับชิป AI Blackwell และ Hopper

“HBM Leader”

## Key Investment Rationales



### ผู้นำ HBM ที่ครอบคลุม AI Memory ระยะยาว

ผู้นำตลาด HBM ครองส่วนแบ่งราว 60% มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง มีคุณภาพการผลิตที่เสถียร และต้นทุนต่ำ



### คงตัวของ AI Infrastructure

HBM มีความซับซ้อนและใช้เวลานานในการเพิ่มกำลังผลิต จึงมีอำนาจต่อรองสูง และมี visibility คำสั่งซื้อล่วงหน้ายาวนาน



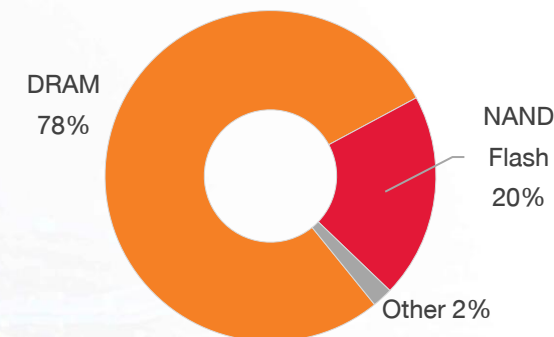
### Product Mix Shift ไปยังสินค้าที่มี Margin สูงขึ้น

สัดส่วน HBM และ DRAM เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้ไม่พึ่ง commodity memory เพียงอย่างเดียว ช่วยลดความผันผวนของกำไรในระยะถัดไป

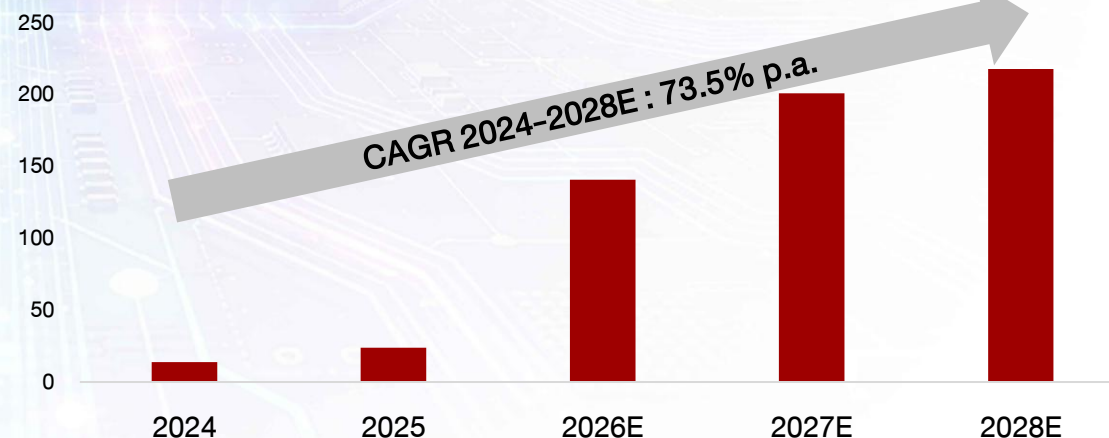
## Key Financial Metrics (2026E)

Forward P/E	8.50x
EPS 1 Yr Growth	389.4%
Operating Margin	76.65%
ROE	109.2%

## Revenue Contribution (2025)



## Earnings (USD bn)



Source: Bloomberg, Counterpoint Research as of 23 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้นำระดับโลกด้านชิปหน่วยความจำที่ครองส่วนแบ่งตลาดใหญ่สุดในโลก และมีผลิตภัณฑ์ชิปหน่วยความจำที่ครบครันที่สุด

## “Broadest Memory Platform”

### Key Investment Rationales



#### บริษัทมี Scale และ Supply Chain ที่แข็งแกร่ง

ส่งผลให้ได้เปรียบด้านต้นทุน เพิ่มความต่อเนื่องของการผลิต และช่วยให้ทำกำไรฟื้นตัวได้เร็วกว่าเมื่อเข้าสู่ช่วงขาขึ้น



#### Diversified Business Model ช่วยลดความผันผวน

มีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ Memory, Foundry, Mobile, Display ทำให้รักษาฐานรายได้ได้ดีกว่าผู้เล่นที่พึ่งพา Memory เพียงอย่างเดียว



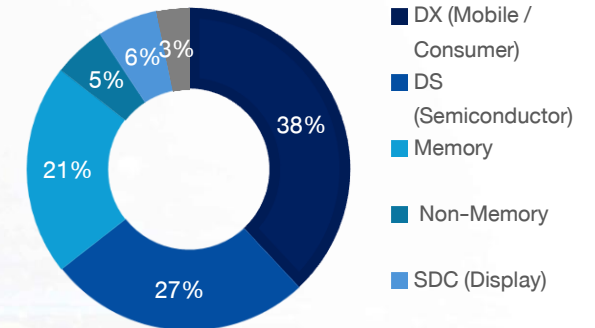
#### Samsung เร่งเพิ่มขีดความสามารถในตลาด HBM

ลงทุนเพิ่มใน HBM อย่างจริงจัง เพื่อแข่งขันในตลาด AI memory ที่เติบโตเร็ว ช่วยปรับโครงสร้างรายได้ให้มีคุณภาพมากขึ้น

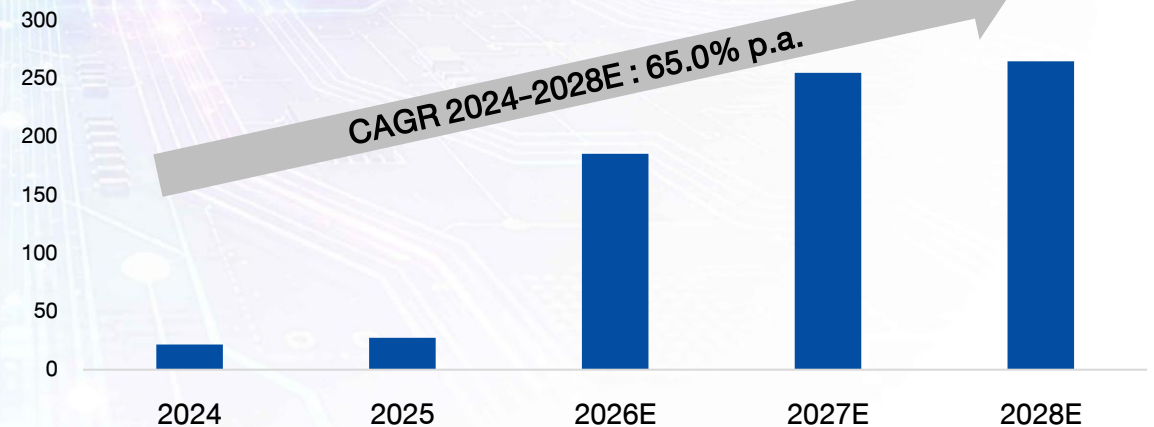
### Key Financial Metrics (2026E)

Forward P/E	7.02x
EPS 1 Yr Growth	496.11%
Operating Margin	49.95%
ROE	49.83%

### Revenue Contribution (2025)



### Earnings (USD bn)



Source: Bloomberg as of 23 June 2026

ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน” กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

# KIOXIA | Kioxia Holdings

อดีตธุรกิจชิป Memory ของ Toshiba ที่ปัจจุบันขึ้นแท่น  
ผู้ผลิต NAND flash memory รายใหญ่อันดับ 3 ของโลก

“NAND pure-play”

## Key Investment Rationales



### บริษัทมีฐานเทคโนโลยีและฐานลูกค้าดั้งเดิมจาก Toshiba

โดยบริษัทมีข้อได้เปรียบที่ไม่ต้องเริ่มสร้าง Ecosystem ใหม่ทั้งหมด ซึ่ง  
โรงงานเดิมยังเพียงพอรองรับ Demand ได้ถึง 1H2029



### เทคโนโลยี 3D NAND (BiCS) ช่วยคุมต้นทุนให้ถูกลง

โดยเทคโนโลยีนี้ช่วยเพิ่มความหนาแน่น ความเร็ว และประสิทธิภาพการ  
ใช้พลังงานให้ดีขึ้น เมื่อเทียบคู่แข่ง เพิ่มโอกาสการขยาย Margin



### พันธมิตรร่วมลงทุนกับ Sandisk ไปจนถึงปี 2034

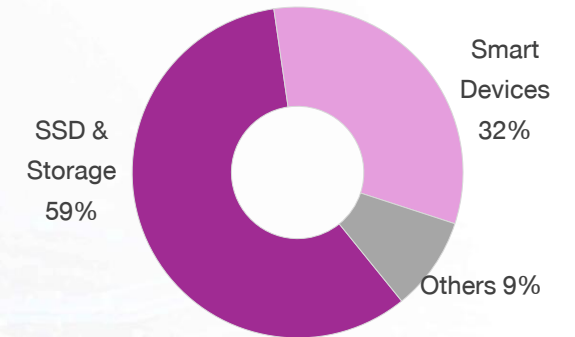
ครอบคลุมการแชร์ต้นทุนการ R&D และการก่อสร้างโรงงานผลิตใน  
ญี่ปุ่น ช่วยให้ได้เปรียบในแง่ของต้นทุนการผลิต

Source: Bloomberg as of 23 June 2026

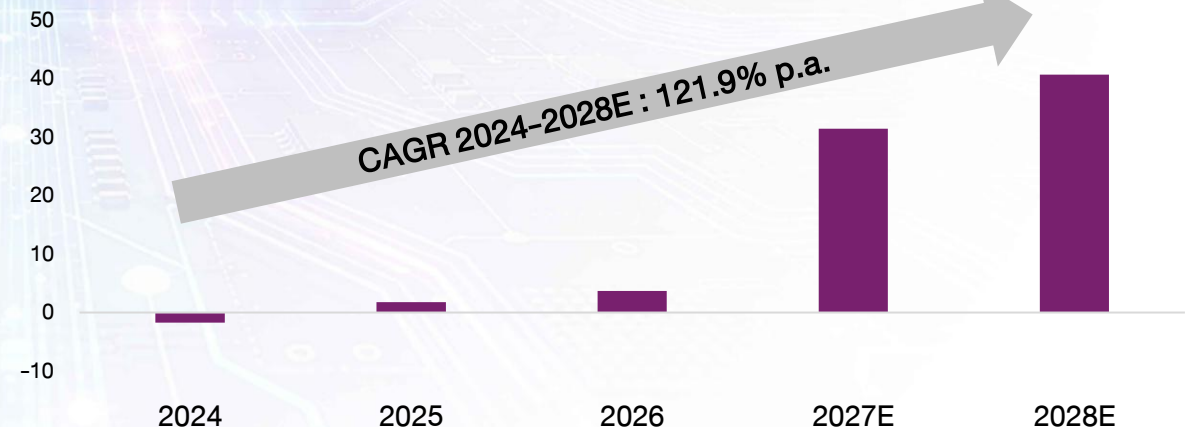
## Key Financial Metrics (2027E)

Forward P/E	9.92x
EPS 1 Yr Growth	807.47%
Operating Margin	77.95%
ROE	138.47%

## Revenue Contribution (2026)



## Earnings (USD bn)



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ โดยครองส่วนแบ่งตลาด DRAM เป็นอันดับ 3 และตลาด NAND เป็นอันดับ 4 ของโลก

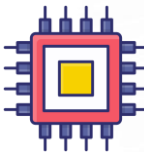
“U.S. Memory Champion”

## Key Investment Rationales



### U.S. Strategic Memory Supplier

ในยุคที่ AI memory กลายเป็นสินทรัพย์ด้านความมั่นคง ทำให้บริษัทฝั่งสหรัฐฯ เลือกใช้ชิปที่ผลิตในประเทศเพื่อลดความเสี่ยง



### ได้ประโยชน์จาก Chips Act ผ่านแผนลงทุน \$200bn

ในการลงทุนสร้างโรงงานใหม่และ R&D โดยนโยบายสนับสนุนของรัฐบาลสหรัฐฯ ลดภาระต้นทุนให้บริษัทในการพัฒนาขีดความสามารถ



### ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ครั้งใหญ่กับ Anthropic

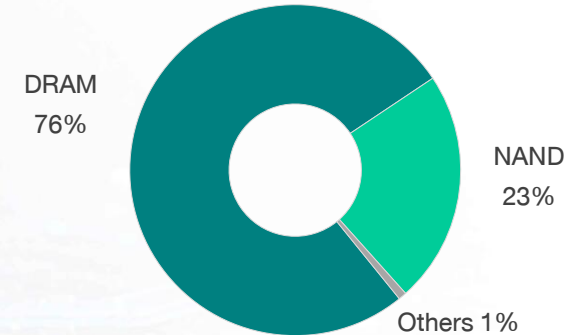
ครอบคลุมการทำสัญญาซื้อสินค้าระยะยาว (LTA) ไปจนถึงการร่วมออกแบบเทคโนโลยีร่วมกันเพื่อสร้างนวัตกรรม AI ยุคถัดไป

Source: Bloomberg as of 23 June 2026

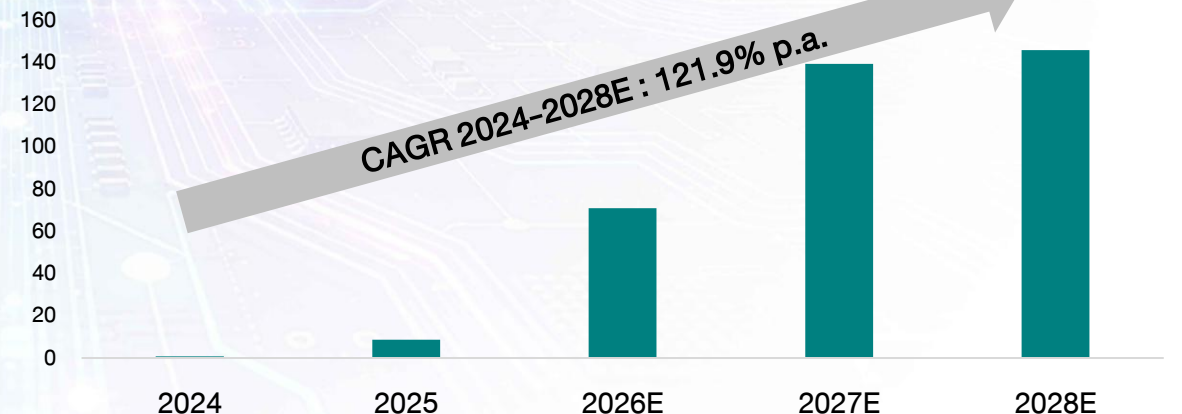
## Key Financial Metrics (2027E)

Forward P/E	19.58x
EPS 1 Yr Growth	646.29%
Operating Margin	73.22%
ROE	71.52%

## Revenue Contribution (2025)



## Earnings (USD bn)



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
 กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

ผู้ผลิต NAND และ Storage Solutions สำหรับตลาดองค์กรและ  
ผู้บริโภคที่ครองส่วนแบ่งตลาดใหญ่เป็นลำดับ 5

## “AI Storage Pure Play”

### Key Investment Rationales



#### มุ่งขยายฐานลูกค้ากลุ่ม Enterprise มากขึ้น

อาทิ Amazon, Google และ Microsoft โดยลูกค้าองค์กรต่างเร่งทำ LTA ระยะยาวเพื่อล็อก Supply เพื่อรองรับความต้องการประมวลผล AI



#### NAND ยังขาดแคลน ส่งผลบวกต่อการปรับขึ้นราคา

ผู้บริหารมอง NAND จะยังขาดแคลนต่อเนื่อง ขณะที่ supply growth ของบริษัทอยู่ราว 20% แต่ enterprise demand ไตรระดับ high-60%



#### สัญญาซื้อสินค้าระยะยาว (LTA) มีมูลค่ารวม >\$42bn

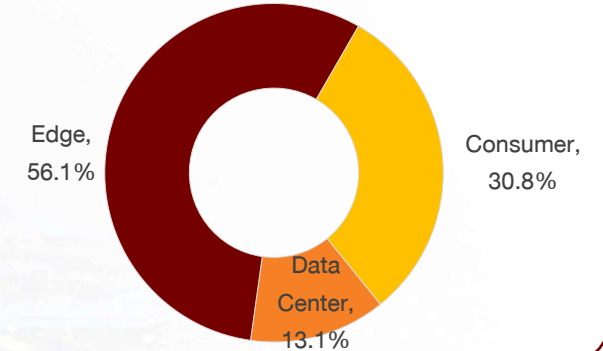
สัญญาซื้อสินค้ามีโครงสร้างราคาแบบ floor และ ceiling นั้น แม้ราคาจะแตะระดับ floor ยังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้ในกรอบที่ไว้ไว้ที่ระดับ 79-81%

: Bloomberg as of 23 June 2026

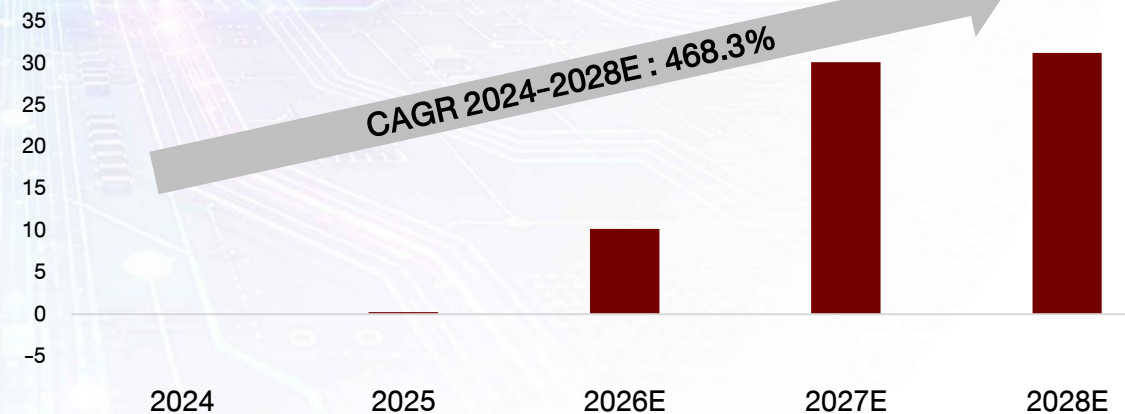
### Key Financial Metrics (2026E)

Forward P/E	34.64x
EPS 1 Yr Growth	2,095%
Operating Margin	59.85%
ROE	60.50%

### Revenue Contribution (2025)



### Earnings (USD bn)



ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต | ผู้ลงทุน “โปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”  
กองทุนมีนโยบายป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนตามดุลยพินิจผู้จัดการกองทุน ผู้ลงทุนอาจขาดทุนหรือได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนหรือได้รับเงินคืนต่ำกว่าเงินลงทุนเริ่มแรกได้

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

