

ปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วน.....ตอกย้ำภาพ Demand ที่แข็งแกร่ง

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ มีปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วน **Semiconductor (CHIP)** กระทบ Supply Chain ไปในหลายอุตสาหกรรมทั้ง Smart phone (Apple มีปัญหาของขาดตลาด ไม่สามารถผลิตได้ทันขาย) และล่าสุดกระทบ Automotive.....แต่มองลกระยะสั้นต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เพราะ Demand ชิ้นส่วนแข็งแกร่งมาก

หลายค่ายรถยนต์ทั้งในสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น เริ่มส่งสัญญาณชะลอการผลิตรถยนต์ อาทิ Volkswagen, Ford, Fiat Chrysler, Toyota, Nissan และ Honda ภายหลังจากขาดแคลน CHIP ซึ่งสาเหตุเกิดจาก

- 1.) นับตั้งแต่เกิด Trade War ระหว่างสหรัฐและจีน ทำให้ผู้ผลิตชิ้นส่วน Semiconductor ในจีนได้ลดกำลังการผลิตลงตั้งแต่ปี 2019
- 2.) ในปี 2020 ประสบปัญหา COVID-19 คำสั่งซื้อลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม Auto ยิ่งทำให้ผู้ผลิตลดกำลังการผลิตลง
- 3.) ผลผลิต CHIP ส่วนใหญ่ถูกใช้ไปกับ Consumer Electronics และเมื่อผู้ผลิตรถยนต์กลับมา Reopen และเร่งการผลิตอีกครั้ง ทำให้ประสบปัญหา CHIP ไม่เพียงพอ

ระยะสั้นเป็นลบกับกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ **DELTA KCE HANA SMT SVI** เพราะเป็นผู้ผลิตกลางน้ำและเป็นผู้ประกอบการชิ้นส่วนเป็นหลัก ซึ่งไม่มีวัตถุดิบต้นน้ำเป็นของตนเอง ต้องเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และขึ้นอยู่กับความสามารถในการผลักดันทุนให้กับลูกค้า

- 1.) **DELTA** เป็นผู้ที่ต้องใช้ CHIP เป็นวัตถุดิบในการผลิต Power Supply จึงถูกกระทบทางตรงในแง่วัตถุดิบขาดแคลน และต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น
- 2.) **KCE** มองถูกกระทบทางอ้อม เพราะการที่ค่ายรถยนต์ชะลอการผลิต อาจกระทบต่อคำสั่งซื้อ PCB ที่เป็นวัตถุดิบที่ต้องใช้ร่วมกับ CHIP
- 3.) **HANA** เป็นผู้ประกอบ IC และ PCBA อาจถูกกระทบจาก Lead Time ที่ยาวขึ้น และราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น จากปัญหาการแย่งชิงวัตถุดิบ
- 4.) **SMT/SVI** เป็นผู้รับจ้างประกอบชิ้นส่วนและสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ IC PCBA และ Box Build ซึ่งอาจรับผลกระทบทั้งทางตรง (ราคาวัตถุดิบสูงขึ้น) และทางอ้อม (ลูกค้าประสบปัญหาขาดแคลน CHIP)

อย่างไรก็ตาม ปัญหานี้เรามองกระทบระยะสั้น 3-6 เดือน และคาดว่าจะคลี่คลายในช่วงปลาย 2Q21 ภายหลังจากผู้ผลิตเร่งเพิ่มกำลังการผลิต Semiconductor

ประเด็นบวกจากเหตุการณ์นี้คือ เราเห็น Demand ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่งอย่างมาก ทั้งจาก Consumer Electronics และ Automotive โดยเฉพาะ EV Car ซึ่งอาจทำให้ DELTA KCE และ HANA สามารถผลักดันกำไรได้มากขึ้นกว่าในอดีต (ที่มีปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบที่ไร จะเป็นลบและกระทบอัตรากำไรขั้นต้นแทบทุกครั้ง เพราะ Demand ในอดีตไม่ได้ Strong เท่ากับปีนี้) และเมื่อปัญหาขาดแคลนคลี่คลายลง น่าจะส่งผลบวกต่อกำไรของกลุ่มได้ดียิ่งขึ้น

แนะนำซื้อ **KCE** และ **HANA** ส่วน **DELTA** แนะนำขาย เรา Re-rate Target PE ของ KCE และ HANA ขึ้นเป็น 35 เท่า และ 22 เท่า ตามลำดับ คิดเป็น PE เฉลี่ยของตัวเอง +2.5SD แม้เป็น PE ที่สูงกว่าในอดีต แต่ใกล้เคียงกับ PE เฉลี่ยของผู้ผลิต PCB และ Semiconductor ในโลก และสะท้อนถึง Demand ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่ง หนุนการเติบโตของกำไรในปีนี้ จึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย KCE เป็น 63.5 บาท และ HANA เป็น 60 บาท ส่วน DELTA อยู่ระหว่างทบทวน แต่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด PE 2021-2022 สูงถึง 116.4 เท่า และ 106.9 เท่า ตามลำดับ จึงแนะนำขาย

Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
E-mail: Sureepom.t@fnfsyrus.com
Tel. 0 2646 9972
www.fnfsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram Finansia
Twitter @fnfsyrus

(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-21	Norm Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		12Jan 21	Target	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
DELTA	Sell	732.0	158.0	19.0	8.8	116.4	106.9	22.8	20.8	0.5	0.6	19.6	19.6
HANA	Buy	50.0	60.0	22.3	10.0	18.6	16.9	1.8	1.7	3.5	3.8	9.7	10.3
KCE	Buy	51.5	63.5	102.8	15.8	28.5	24.6	4.8	4.5	2.5	2.8	16.9	18.5
Sector				28.9	10.3	54.5	49.5	9.8	9.0	2.2	2.4	15.4	16.1

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรศรี ตรี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตระกอมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดีปล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2020

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2563 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC