

ASML (ASML NA, ASML US)



ASML Holding บริษัทผู้พัฒนาและผลิตเครื่องจักรพิมพ์สำหรับสร้างชิปรายสำคัญของโลกสัญชาติเนเธอร์แลนด์ โดยบริษัทมีสำนักงานทั่วโลกราว 60 แห่งใน 3 ทวีป ที่ในขณะนี้ครองส่วนแบ่งการตลาดเครื่องพิมพ์ชิปแบบ Extreme Ultraviolet (EUV) มากที่สุดในโลก รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับชิปราว 73% และในส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจการให้บริการต่างๆ อีกทั้งรายได้หลักของบริษัทมาจากฝั่งเอเชียสูงถึง 90%

งบ 1Q23 ตีกว่าคาดและพร้อมขยายตลาดเกาหลีใต้

เผยแพร่ประกอบการ 1Q23 ออกมาดีกว่าคาด รายได้รวมโต +91%YoY อยู่ที่ EUR6.74bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ EUR4.95 อีกทั้งยอดส่งมอบเครื่องจักรรุ่น EUV เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 17 เครื่อง โดย Peter Wennink ประธานบริษัทกล่าวว่าทิศทางของบริษัทยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องจากยอดสั่งซื้อสินค้าเป็นจำนวนมูลค่า EUR38.9bn อีกทั้งกฎเกณฑ์การนำเข้าชิปของจีนกับสหรัฐฯจะส่งเสริมให้รายได้บริษัทเติบโตได้ดี เนื่องจากรายได้จากจีนคิดเป็น 20% ของรายรวมทั้งหมด รวมถึงบริษัทประมาณการรายได้รวม 2Q23 จะเพิ่มขึ้น +24%YoY อยู่ที่ EUR6.5bn – EUR7bn และมีแผนที่จะเพิ่มการลงทุนอย่างเช่นการจ้างวิศวกรเพิ่มขึ้นเพื่อที่จะพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทให้ดียิ่งขึ้น

บริษัทประกาศสร้างศูนย์ฝึกสอนการใช้เครื่องจักรรุ่น EUV แห่งที่ 2 ในเกาหลีใต้ที่เมือง Yongin เมื่อ 18 พ.ค. ที่ผ่านมา หลังจากที่เปิดแห่งแรกไปแล้วเมื่อปี 18 ที่เมือง Hwaseong โดยใช้เงินลงทุนกว่า \$181mn ที่ร่วมไปถึงแผนการซ่อมบำรุงในประเทศ การวิจัยและพัฒนา (R&D) และการฝึกอบรม คาดว่าจะเสร็จสิ้นในปี 24 โดยขณะนี้ลูกค้าเกาหลีใต้รายสำคัญของบริษัทได้แก่ Samsung และSK Hynix ที่ใช้เครื่องจักร EUV เพื่อผลิตชิป Semiconductor ที่มีประสิทธิภาพขั้นสูง

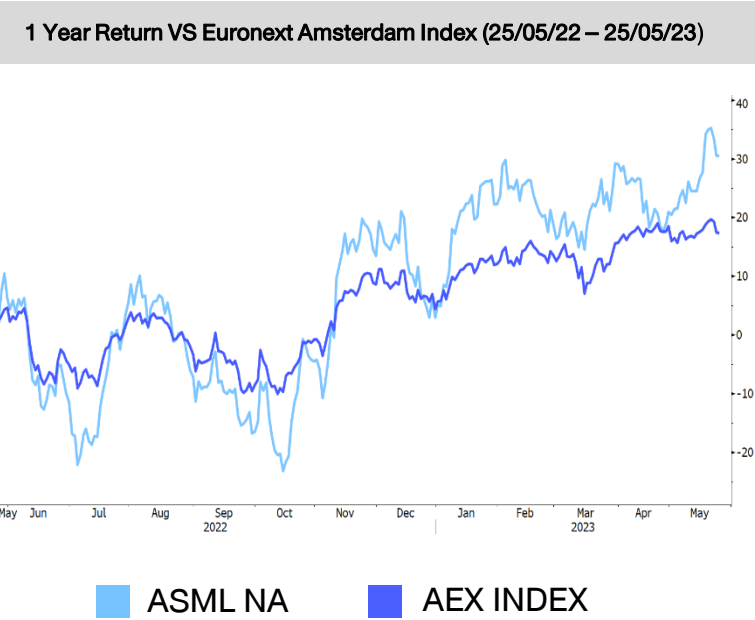
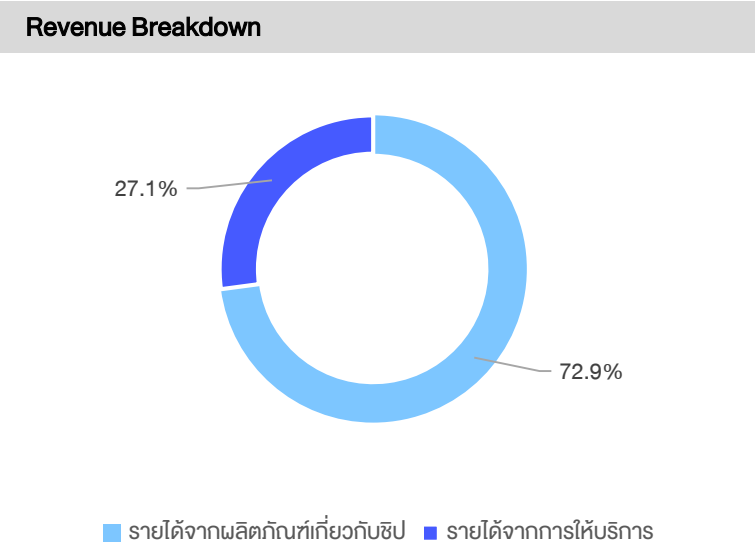
มุมมองของนักวิเคราะห์จากหลายสำนัก

นักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg ประมาณการว่ารายได้รวมทั้งปี 23 จะเติบโตอยู่ที่ +27%YoY อยู่ที่ EUR27bn อีกทั้งคาดว่าในปี 24 ยอดขายของเครื่องจักรรุ่น EUV จะหนุนรายได้รวมทั้งหมดให้โต +20% และประเมินไว้ว่าลูกค้าฝั่งจีนจะยังสั่งซื้อเครื่องพิมพ์อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะประมาณการว่ายอดสั่งซื้อจากประเทศอื่นๆจะชะลอตัว ซึ่งสอดคล้องไปกับทาง Deutsche Bank ที่ประเมินว่าตลาดเครื่องจักรผลิตชิปในปี 24 จะเติบโตขึ้น +4%YoY และคาดว่าจะส่งมอบเครื่องจักรรุ่น EUV ได้ราว 70 เครื่อง โดยมีลูกค้ารายสำคัญอย่าง Intel (INTC US) อย่างไรก็ตามทาง Barclays มองเห็นต่างเนื่องจากประเมินว่ายอดส่งมอบสินค้าในปีมีแนวโน้มที่ไม่แน่นอน และยอดสั่งจองในฝั่งยุโรปมีทิศทางที่ลดลงใน 2Q23 ทำให้ประมาณการรายได้รวมทั้งปี 23 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +1%YoY และคาดว่าปี 24 ตลาดเครื่องจักรผลิตชิปจะชะลอตัว ทำให้ประเมินว่ารายได้รวมทั้งปี 24 จะปรับตัวลง -1%YoY

Industry	Semiconductor Manufacturing
Last Price	EUR621.70
Bloomberg TP	EUR712.48
Upside/Downside	+14.6%

Financial (EUR)	22A	23E	24E
Revenue (bn)	21.17	26.54	29.50
Net Profit (bn)	5.65	7.36	8.50
Profit Margin	26.70%	27.73%	28.83%
EBITDA Margin	35.02%	34.89%	37.90%
Earning Per Share	14.20	18.79	22.51

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	35.75	33.09	27.62
P/B (x)	25.61	23.07	18.59



ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ราคา EUR621.70 หากเทียบกับดัชนี Euronext Amsterdam Index ถือว่า Outperform โดยทาง Bloomberg Consensus เหยื่อนักวิเคราะห์ 32 รายจากทั้งหมด 42 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ EUR712.48 ซึ่งมี Upside อยู่ที่ +14.6%

DISCLAIMER:รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูล ที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุนบริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและควา มเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Sources: Bloomberg (as of 25/05/23), CNBC, Barclays, Deutsche Bank, Yahoo Finance, The Korea Times, The Motley Fool

