



2 ตุลาคม พ.ศ. 2568
Hua Hong Semiconductor Ltd

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Hua Hong

หุ้นยุทธศาสตร์จีน ขับเคลื่อนด้วย EV และ IoT

Information Technology | Semiconductors

“ฮวา-หง” หนึ่งในผู้ผลิต Chip รายใหญ่ของจีน รับจ้างผลิต Chip (Foundry) เน้นการผลิต 3 ประเภทหลัก ประกอบด้วย Chip ในอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และโทรศัพท์มือถือ

ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น Hua Hong ปรับตัวขึ้นกว่า 140% Outperform ตลาดอย่างชัดเจน เนื่องจากตลาดมีมุมมองเชิงบวกกับนโยบายของรัฐบาลจีนที่สนับสนุนการผลิต Chip ภายในประเทศ
- บริษัทมีต้นทุนที่สูงอย่างต่อเนื่อง จากการตั้งโรงงานใหม่ ส่งผลให้กำไรชะลอตัว อย่างไรก็ตาม คาดว่าแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ จะสนับสนุนให้กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในรอบ 10-15% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- ปัจจุบันหุ้น Hua Hong ซื้อขายที่ระดับ 132x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 30x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Semiconductors ที่ 27x สะท้อน Premium ที่สูงผิดปกติของผู้ผลิต Chip จีน
- แม้บริษัทจะมีการลงทุนสูง แต่ยังมีข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีที่ไม่สามารถก้าวสู่การผลิตขั้นสูงได้ นอกจากนี้ลูกค้าหลักเป็นกลุ่มยานยนต์ และอุตสาหกรรม มีความอ่อนไหวตามทิศทางเศรษฐกิจ



ความคิดเห็น และ
กลยุทธ์การลงทุน

ดร. จิตวัฒนา พุกพานารัติน

นักวิเคราะห์ตลาดทุน: 027168
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: จุฬินภา กวสินธุ์

Hua Hong เป็นหุ้น Turnaround ที่ได้แรงหนุนจากการเติบโตของตลาด EV-IoT และความต้องการในประเทศที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม Valuation สูงกว่าอดีตมาก ขณะที่รายได้เติบโตระดับปานกลาง และยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนจากการลงทุน นักลงทุนที่สนใจ แนะนำจับจังหวะเข้าในระยะสั้น หรือรอซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

1347 HK

HUAHONG

Last Price	82.3 HKD
Low/ High 52w	19.1 / 83.9
Target Price	47.5 (-40%)
Market Cap.	160bn HKD 668bn THB
Valuation	132x NTM P/E
Quality	11% Margin
Dividend	N/A

Issuer	CR	THB
23	70	5.20

Notes: UL = Underlying, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Margin = Best. Gross Margin, Dividend = BEst. NTM Dividend Yield, CR = Conversion Ratio, THB = Price in local currency x Current exchange rate against Thai Baht; Source: Bloomberg, FSS

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Automotive
& Industrial



61%



Display
Drivers

30%

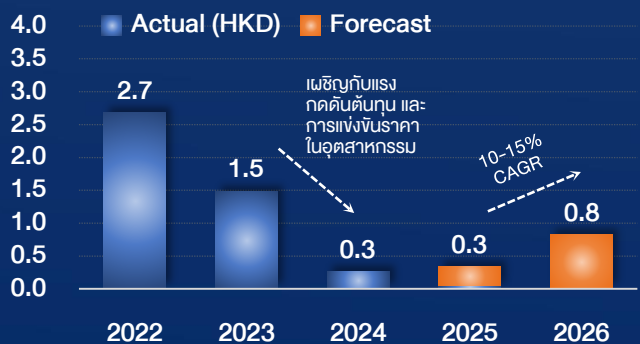


Consumers
Electronics/ IoT

9%

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Sources: Bloomberg, FSS

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อาจอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แท้จริงหรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง



บทวิเคราะห์ DR
จาก Finasia
สากลเลย