

SMIC

ชิปจีนเติบโต ท่ามกลาง
ข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี

Information Technology | Semiconductors

ผู้ผลิต Semiconductors รายใหญ่ของจีน เป็นเสาหลัก
ในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี สามารถผลิต Chip
ขั้นสูงได้ถึงระดับ 7-14 nm ลูกค้าหลักคือ ผู้ผลิต
Smartphone และผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น SMIC Outperform ตลาด จากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐ ควบคู่กับมุมมองเชิงบวก หลังบริษัทเดินหน้าทดสอบเทคโนโลยีการผลิต Chip ขนาด 5nm เพื่อลดการพึ่งพา Chip จากต่างประเทศ
- ในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า คาดว่ากำไรของ SMIC จะกลับมาขยายตัวในกรอบ 20-30% ต่อปี จากความต้องการของ Chip ที่เพิ่มขึ้น และความก้าวหน้าของเทคโนโลยีที่พัฒนาขึ้นเอง ช่วยลดต้นทุนในระยะยาว

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- SMIC มี Valuation อยู่ที่ 108x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังย้อนหลัง 5 ปีที่ 29x และค่าเฉลี่ยธุรกิจ Global Semiconductors ที่ 27x สะท้อน Premium ที่สูงผิดปกติของผู้ผลิต Chip จากจีน
- SMIC มีต้นทุนการประกอบธุรกิจที่สูง เพราะต้องลงทุนด้าน R&D อย่างต่อเนื่อง กดดันอัตราการทำกำไร ขณะเดียวกันประสิทธิภาพการดำเนินงานยังไม่แน่นอน เนื่องจากเป็นบริษัทกึ่งรัฐวิสาหกิจ อาจมีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการ



ความคิดเห็น และ
กลยุทธ์การลงทุน

ดร. จิตพล พุกพวงธารานันท์

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์: 027168
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์: จุฬินา กวสินธุ์

SMIC เป็นหุ้น Turnaround ที่ได้แรงหนุนจากนโยบายภาครัฐ และกระแส AI อย่างไรก็ดี เทคโนโลยีของบริษัทยังตามหลังผู้ผลิตระดับโลก ต้องมีการลงทุนต่อเนื่อง ขณะที่ Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงกว่าอดีต นักลงทุนที่สนใจ แนะนำจับจังหวะเก็งกำไรระยะสั้น หรือรอซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

* 981 HK

THB SMIC

Last Price	85.4 HKD	Issuer	CR	THB
Low/ High 52w	20.2 / 86.9	23	85	4.48
Target Price	57 (-11%)			
Market Cap.	821bn HKD 3.4tn THB			
Valuation	108x NTM P/E			
Quality	20% Margin			
Dividend	N/A			

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

Smartphone

26%

Computer
& Tablet

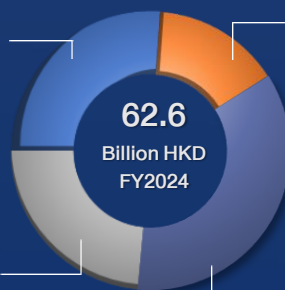
15%

Consumers
Electronics

35%

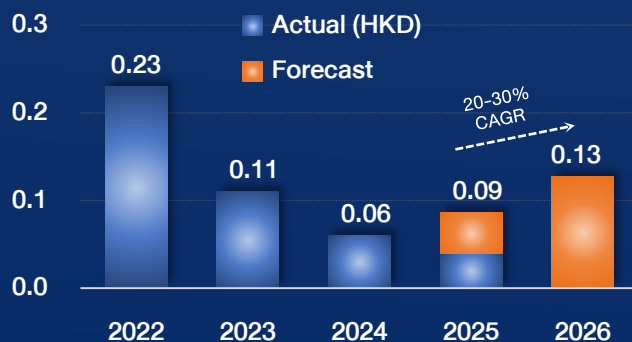
Others

15%



Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

กำไรต่อหุ้น



Sources: Bloomberg, FSS

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



บทวิเคราะห์ DR
จาก Finansia
สากลเลย