27 สิงหาคม พ.ศ. 2568

Semiconductor Manufacturing International Corp.

FINANSIA ALWAYS A STEP AHEAD

SMIC

ชิปจีนเติบโต ท่ามกลางข้อจำกัดด้านเทคโนโลยี

Information Technology | Semiconductors

ผู้ผลิต Semiconductors รายใหญ่ของจีน เป็นเสาหลักในการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี สามารถผลิต Chip ขั้นสูงได้ถึงระดับ 7-14 nm รายได้หลักมาจากผู้ผลิต Smartphone และเครื่องใช้ไฟฟ้า

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

0981 HK

Last Price	57.3 HKD
Low/ High 52W	15.2/ 61.7
Target Price	56.7 (-1%)
Market Cap.	584b HKD 2.4tn THB
Valuation	74x NTM P/E
Quality	4.7% ROE
Dividend	N/A

SMIC23

Last Price	2.84
Target Price	2.81

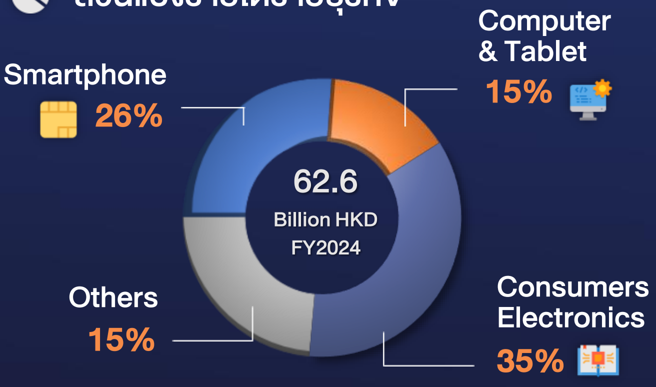
DR Tickers	DR:UL
SMIC23	85: 1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS

ประเด็นด้านการลงทุน

- ราคาหุ้น SMIC ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดในช่วง 1–3 เดือนที่ผ่านมา จากการสนับสนุนของภาครัฐฯ หนุนให้เกิดความต้องการ Chip ที่ผลิตภายในจีนสูงขึ้น ผลักดันราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นสูงเหนือปัจจัยพื้นฐาน
- ในช่วง 1–2 ปีข้างหน้า คาดว่ากำไรของ SMIC จะกลับมาขยายตัวในกรอบ 20–30% ต่อปี หนุนโดยความต้องการของ Smartphone Chip และกำลังการผลิตที่ขยายตัวของ Chip สำหรับ IoT และยานยนต์

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

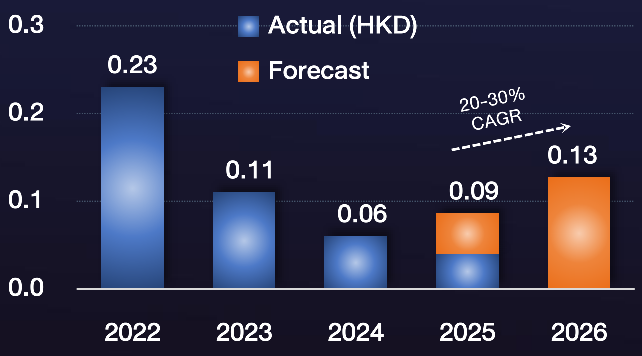


Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates

การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- SMIC มี Valuation อยู่ที่ 74x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังย้อนหลัง 5 ปีที่ 29x และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Semiconductors ที่ 27x สะท้อน Premium ที่สูงผิดปกติของผู้ผลิต Chip ในจีน
- ความเสี่ยงของ SMIC คือรายได้ที่ไม่แน่นอนจากการลงทุนที่สูง เพราะต้องลงทุนด้าน R&D อย่างต่อเนื่อง กดดันอัตราการทำกำไร ขณะเดียวกันประสิทธิภาพการดำเนินงานยังไม่แน่นอน เนื่องจากเป็นบริษัทกึ่งรัฐวิสาหกิจ อาจมีข้อจำกัดด้านการบริหารจัดการ

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

รอซื้อเมื่อย่อตัว

SMIC เป็นหุ้น Turnaround แม้ระยะยาวมีแรงหนุนจากภาครัฐฯ กระแส AI และความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่ Valuation อยู่ในระดับที่สูงผิดปกติ จากความคาดหวังของนโยบาย Chip ในประเทศ สวนทางกับขีดความสามารถปัจจุบันที่ตามหลังคู่แข่ง นักลงทุนที่สนใจควรรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคากลับมาอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีตหรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อ้างอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ทุกเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

02-782-2400 cxcenter@fnsyrus.com Finansia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR จาก Finansia สแกนเลย!