

Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM US)



Taiwan Semiconductor Manufacturing บริษัทผู้ผลิตชิป Semiconductor รายใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติไต้หวัน โดยรายได้หลักของ บริษัทกว่า 88% มาจากธุรกิจผลิตแผ่นเวเฟอร์ (Wafer manufacturing) ที่ รวมถึง ชิป Semiconductor ชิป Graphic และชิป Microprocessor และ รายได้ส่วนใหญ่มาจากสหรัฐฯ กว่า 60% ตามด้วยฝั่งจีนแผ่นดินใหญ่อีก 15% ใน 4Q22 รายได้เพิ่มขึ้น รว 27% YoY อยู่ที่ \$19.93bn เนื่องจากรายได้ของการผลิตชิป 5-nanometer เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะมาอยู่ที่ราว 32% ของธุรกิจการผลิตชิป Semiconductor

ชิป 3-nano จะเป็นตัวแปรสำคัญที่ขับเคลื่อนบริษัท

J.P. Morgan คาดว่าชิป 3-nanometer ของ TSM จะโดดเด่นกว่าผลิตภัณฑ์ อื่นๆของบริษัทเนื่องจากประสิทธิภาพที่รวดเร็วกว่า ประหยัดพลังงานมากกว่า และอายุการใช้งานนานกว่า และจะเป็นตัวผลักดันรายได้ให้เติบโตให้ดียิ่งขึ้นในปี 24 ทั้งนี้คาดว่าลูกค้าที่สำคัญของชิป 3-nanometer คือ Amazon Graviton บริษัทลูกของ Amazon (AMZN US) ที่ผลิต Processor ที่เอาไว้ใช้ทำงานใน ระบบ Cloud รวมทั้งประเมินไว้ว่าชิปตัวนี้จะเป็นกุญแจสำคัญให้การทำงานของ ระบบการ AI ที่บริษัท Start Up ควรใช้ในระบบคอมพิวเตอร์ที่มีสมรรถนะสูง (HPC) อย่างไรก็ดีบริษัทเทคโนโลยีอย่าง Apple (AAPL US) และ Advanced Micro Device (AMD US) ยังคงเป็นลูกค้ารายสำคัญของ TSMC ต่อไป อีกทั้งยังได้ MediaTek (2454 TW) บริษัทผู้ผลิต Processor ที่ใช้สำหรับโทรศัพท์มือถือ สัญชาติไต้หวัน มาเป็นลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทอีกด้วย

มุ่งขยายฐานเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอย่างเต็มที่

ประธานบริษัท C.C. Wei เผยแผนที่จะเปิดโรงงานการผลิตแห่งใหม่ในฝั่งยุโรป และโรงงานอีกแห่งในประเทศญี่ปุ่น หลังจากที่เพิ่งจะเปิดตัวโรงงานการผลิตในรัฐ แอริโซนาไปเมื่อปี 22 โดยบริษัทประกาศว่าในขณะนี้ได้ติดต่อพันธมิตรและลูกค้า เพื่อที่จะดำเนินการสร้างโรงงานที่ผลิตชิปใช้ในเทคโนโลยียานยนต์ของฝั่งยุโรป รวมถึงโรงงานแห่งที่สองในประเทศญี่ปุ่น อย่างไรก็ตามบริษัทเผยว่าโรงงานแห่ง ใหม่ทั้งสองแห่งนั้นจะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อความต้องการของตลาดได้เข้าเกณฑ์ของ บริษัทและการสนับสนุนของรัฐบาลในประเทศนั้นๆ

คาดการณ์ปีนี้จะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

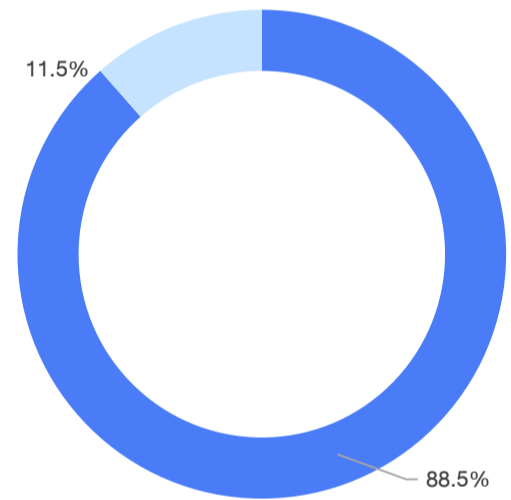
บริษัทเผยในช่วง 1H23 นี้คาดว่ารายได้จะลดลงเล็กน้อยหากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกัน กับปีที่แล้ว เนื่องจากความต้องการของตลาดยังคงทรงตัว อย่างเช่นธุรกิจการจัดเก็บ และดูแลข้อมูลอย่าง Data Center โดยประเมินว่ารายได้ใน 1Q23 จะอยู่ระหว่าง \$16.7bn ถึง \$17.5bn อย่างไรก็ตามในช่วง 2H23 คาดว่ารายได้จะฟื้นตัวได้อย่างดี จากความต้องการของ ชิป 7-nanometer และชิป 6-nanometer ได้เพิ่มขึ้น ซึ่ง ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่ \$95.66 ถือว่า Underperform ตลาด หากเทียบกับดัชนี NASDAQ อย่างไรก็ตามนักวิเคราะห์จากทาง Bloomberg 12 รายจากทั้งหมด 15 รายยังคงแนะนำ BUY โดยที่ให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ \$100.11 คิดเป็นสัดส่วน Upside อยู่ที่ 4.7%

Industry	Semiconductor Manufacturing
Last Price	\$95.66
Bloomberg TP	\$100.11
Upside/Downside	4.7%

Financial (USD)	22A	23E	24E
Revenue (Millions)	75,986	76,949.8	92,353.9
Net Profit (Millions)	34,119.1	28,957.3	35,411.9
Profit Margin	44.90%	37.63%	38.34%
EBITDA Margin	68.84%	66.85%	69.16%
Earning Per Share	1.32	1.13	1.38

Valuation	22A	23E	24E
P/E (x)	12.83	14.68	12.07
P/B (x)	4.43	3.78	3.07

Revenue Breakdown



1Y Return VS Nasdaq Index (24/01/2022 – 24/01/2023)



■ TSM US ■ NASDAQ INDEX

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