

วันพฤหัสบดีที่ 22 พฤศจิกายน พ.ศ. 2561

กลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ (-) (Financial Times)

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ กำลังเผชิญความท้าทายจากยอดขายสมาร์ทโฟนที่ปรับลดลง จากผู้บริโภคใช้สมาร์โฟนนานขึ้นและความกังวลสงครามการค้า นอกจากนี้ ผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ DRAM รายใหญ่ของโลก ได้แก่ Samsung, SK Hynix และ Micron กำลังถูกสืบสวนจากรัฐบาลจีนว่ามีการฉ้อราษฎร์ขาย DRAM ซึ่งหากพิสูจน์จริง จะถูกค่าปรับเป็นมูลค่าสูง

Comment :

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯโลก กำลังเผชิญความท้าทาย จากแนวโน้มยอดขายสมาร์ทโฟนโลกปรับลดลงในอนาคต ซึ่งจะกดดันให้ความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯลดลงตามไปด้วย สะท้อนได้จากบทวิเคราะห์ของสถาบันวิจัยอุปกรณอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก IDC รายงานยอดขายสมาร์ทโฟนโลกงวด 3Q61 อยู่ที่ 355.2 ล้านเครื่อง ลดลง 6.0% yoy (แต่เพิ่มขึ้น 3.9% qoq) นับเป็นการลดลงเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ทำให้ตลาดเริ่มมีความกังวลต่ออุตสาหกรรมสมาร์โฟนในอนาคต สาเหตุหลักมาจากการที่ผู้บริโภคใช้สมาร์โฟนรุ่นเดิมนานขึ้น โดยยอดขายสมาร์โฟนของ Samsung งวด 3Q61 ลดลงถึง 13.4% yoy จากการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตสมาร์โฟนระดับล่างจากจีน ได้แก่ Huawei, Xiaomi, OPPO และ Vivo นอกจากนี้ ยอดจำหน่ายสมาร์โฟนในจีนยังปรับลดลงเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกันเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยตลาดจีนเป็นตลาดใหญ่คิดเป็นราว 33% ของปริมาณจำหน่ายสมาร์โฟนโลก โดยยอดขายสมาร์โฟนงวด 1H61 ของจีนปรับลดลง 11% yoy ทั้งนี้ ในเบื้องต้น IDC ประเมินว่ายอดขายสมาร์โฟนโลกจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2562 ขณะที่แนวโน้มยอดขายสมาร์โฟนของจีนในปี 2562 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยหรือทรงตัวจากปี 2561

อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเห็นสัญญาณลบจาก 1) Apple ประกาศหยุดเปิดเผยอดจำหน่ายสินค้าแยกตามผลิตภัณฑ์ ได้แก่ iPhone, iPad, iPod และ Macbook ตั้งแต่ปีบัญชี 2561/62 (สิ้นปีบัญชีเดือนก.ย. 62) เป็นต้นไป ทำให้ตลาดกังวลว่ายอดขาย iPhone ได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังห่วงโซ่อุปทาน (Supplychain) ของการผลิต iPhone ไปด้วย 2) ราคาเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ปรับลดลงแรงต่อเนื่องในปี 2561 ทำให้ความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และกราฟิก เพื่อขุดหาเงินดิจิทัลลดลงตามไปด้วย และ 3) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน จะกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจโลกให้ชะลอลง ทำให้ความต้องการใช้อุปกรณอิเล็กทรอนิกส์ปรับลดลง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมสมาร์โฟน แท็บเล็ต และเกมส์ ที่เติบโตโดดเด่นในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยหากผู้บริโภคเปลี่ยนอุปกรณอิเล็กทรอนิกส์ในอัตราที่ช้าลงจากเดิมถือเป็นสัญญาณลบสำคัญว่าเศรษฐกิจโลกกำลังชะลอลง

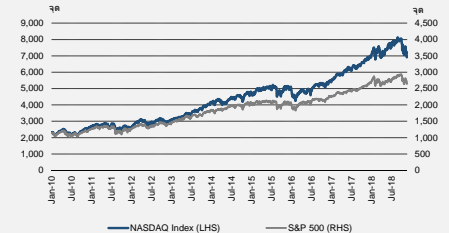
ทั้งนี้ ความกังวลดังกล่าว ทำให้ราคาหุ้นผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ รายใหญ่ของโลกปรับลดลงแรงตั้งแต่วันที่ต้นเดือนต.ค. 61 ได้แก่ AMD (39.4%) Micron (-19.6%) Taiwan Semiconductor (-16.6%) Samsung (-8.6%) และ SK Hynix (-6.0%) เนื่องจากมีแรงขายหุ้นออกมาจากนักลงทุนบางส่วน นอกจากนี้ Samsung ยังได้ออกมาเตือนว่าราคาชิ้นส่วนฯ memory chip (สินค้าขั้นต้นน้ำ) ได้ปรับลดลง เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตของผู้ประกอบการจีน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯรายใหญ่ของโลกใน 1-2 ปีข้างหน้า แต่จะส่งผลกระทบต่อผู้รับจ้างประกอบสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (EMS) ที่จะมีต้นทุนการประกอบอุปกรณอิเล็กทรอนิกส์ต่ำลง

ทั้งนี้ แนวโน้มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ จะเติบโตได้ดีในระยะยาว จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมระบบอุตสาหกรรม (Industrial) โดยเฉพาะระบบเครื่องจักรอัตโนมัติ (Robotics) และปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence)



ดัชนี NASDAQ:	6,972.25
52 Week H/L	8,133/6,630

ดัชนี NASDAQ เทียบกับดัชนี S&P 500



เอนกพงศ์ พุทธิภา
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609
anakepong@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ล่าสุดเจ้าหน้าที่รัฐบาลจีนได้สืบสวนอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์โลกว่ามีการฮั้วราคาขาย Dynamic random access memory (DRAM) กัน ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และสมาร์ทโฟน ได้แก่ Samsung (สัญชาติเกาหลีใต้), SK Hynix (สัญชาติเกาหลีใต้) และ Micron (สัญชาติสหรัฐฯ) ซึ่งทั้ง 3 บริษัท มีส่วนแบ่งการตลาด DRAM รวมกันถึง 95% โดยในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ราคา DRAM ต่อหน่วยปรับลดลงต่อเนื่อง แต่ราคา DRAM กลับปรับสูงขึ้นถึง 47% ในปี 2560 ซึ่งหากทั้ง 3 บริษัทมีการฮั้วราคากันจริง ก็จะได้กำไรที่ปรับได้ ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าสูงเลยทีเดียว โดยในปี 2547 Samsung และ Hynix ได้จ่ายค่าไกลเกลียดความฮั้วราคาขายชิ้นส่วนถึง 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 185 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ ต่อกระทรวงยุติธรรมของสหรัฐฯ และในปี 2553 ทั้ง Samsung, Hynix และอีก 7 บริษัท ก็ถูกค่าปรับรวมกันถึง 331 ล้านดอลลาร์ ต่อสหภาพยุโรป จากการฮั้วราคาขายชิ้นส่วนฯ ระหว่างปี 2541-2545

ราคาหุ้นชั้นนำในกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศปรับฐานจนวนหุ้นหลายตัวมี Valuation ที่น่าสนใจ เรียงตาม Bloomberg rating ได้ดังนี้ Alibaba Tencent Samsung Amazon และ Alphabet

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.94	149.41	204.16	36.6%	5.67	4.66	29.61	22.71
AMAZON.COM INC	4.80	1,516.73	2,139.57	41.1%	16.95	11.97	57.22	43.32
ALPHABET INC-A	4.77	1,043.43	1,348.97	29.3%	4.15	3.44	19.07	18.35
MICROSOFT CORP	4.74	103.11	125.77	22.0%	8.52	6.76	23.18	20.48
FACEBOOK INC-A	4.46	134.82	191.76	42.2%	4.45	3.56	16.08	15.77
MICRON TECH	4.15	36.38	63.00	73.2%	1.05	0.89	3.56	3.88
NVIDIA CORP	4.35	144.71	227.03	56.9%	8.54	6.47	19.93	19.80
APPLE INC	4.04	176.78	230.39	30.3%	7.85	7.00	13.09	11.86
QUALCOMM INC	4.03	55.27	69.98	26.6%	n.m.	n.m.	13.45	11.49
HP INC	4.00	22.66	27.64	22.0%	n.m.	n.m.	11.21	10.33
INTEL CORP	3.70	47.03	54.52	15.9%	2.91	2.48	10.45	10.35
ADV MICRO DEVICE	3.49	18.73	23.33	24.6%	17.29	11.00	40.72	29.97
IBM	3.33	118.57	155.88	31.5%	4.62	3.83	8.59	8.51
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	42,450	60,571	42.7%	1.18	1.03	6.05	6.44
LG ELECTRONICS	4.64	69,200	93,360	34.9%	0.82	0.74	7.43	6.74
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.88	293.60	385.81	31.4%	7.31	5.79	31.26	25.93
SINA CORP	4.85	62.37	92.00	47.5%	1.39	1.28	21.12	14.68
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.50	183.95	250.64	36.3%	2.78	2.41	18.58	17.36
SOHU.COM LTD-ADR (USD)	3.00	21.10	29.70	40.8%	1.55	1.89	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	3.92	5.47	6.18	13.0%	1.96	1.78	13.97	10.27

ที่มา : Bloomberg