

เกาะทรนด 5G ลงทุนอะไรดี ?

ความโดดเด่นของการเข้าสู่ยุค 5G ได้แก่ ความเร็วที่สูงกว่า 4G ถึง 100 เท่า อีกทั้งความหน่วงจากการใช้งานจะลดน้อยลงมากถึง 50 เท่า และสุดท้ายคือสามารถรองรับการใช้งานได้จำนวนมหาศาล นอกจากนี้เราจะสามารถใช้งานอินเทอร์เน็ตที่มีความเร็วสูงขึ้นแล้ว 5G ยังช่วยในการพัฒนา Smart Cities การเชื่อมโยง Internet of Things การพัฒนารถยนต์ไร้คนขับ การปรับใช้หุ่นยนต์ในการทำงาน รวมถึงการแพทย์อีกด้วย

ประเทศที่เน้นผลักดันการลงทุน 5G ก็คือ จีน ส่วนในสหรัฐฯ เริ่มมีบางเครื่อง่ายทดสอบ 5G แล้ว



กลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์ต่างๆ



Apple Inc. (AAPL US): ผลิตและจำหน่าย iPhone iPad รวมถึงคอมพิวเตอร์ MacBook และ Wearable ต่างๆ ซึ่งในระยะสั้นได้ผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้ออดขายสามารถโฟนาคจะลดลงในปีนี้ รวมถึง iPhone รุ่นใหม่ที่รองรับ 5G ได้อาจจะล่าช้าออกไป



Xiaomi (1810 HK): บริษัทเทคโนโลยีจีน ผลิตและจำหน่ายสมาร์ตโฟนราคาย่อมเยา อีกทั้งมีผลิตภัณฑ์ของใช้ในชีวิตประจำวัน คาดได้รับประโยชน์จากแผนออกสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่รองรับ 5G ได้ราว 10 รุ่นในปีนี้ โดยมีทุกระดับราคา หวังเจาะลูกค้าทุกกลุ่มและหวังส่วนแบ่งการตลาดสมาร์ตโฟน 5G เพิ่มขึ้น โดยคาดส่วนแบ่งการตลาดจะอยู่ที่ 9% ในปีนี้และเพิ่มเป็น 10% ในปี 2021



Samsung Electronics (5930 KS): บริษัทผลิตชิพและสมาร์ตโฟนที่ใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติเกาหลีใต้ โดย Samsung ขึ้นชื่อว่าเป็นเจ้าแห่งนวัตกรรมสมาร์ตโฟน Android ที่ได้รับความนิยมอย่างมากในเกาหลีใต้ ซึ่งปัจจุบันเกาหลีใต้นั้นมีผู้ใช้สัญญา 5G ราว 5.36 ล้านคน

กลุ่มผู้พัฒนาระบบและผลิตชิพ



ZTE (763 HK): ผู้นำด้านการสื่อสารและระบบโทรคมนาคมของจีน ให้บริการ 160 ประเทศทั่วโลก โดยล่าสุดจับมือกับผู้ให้บริการเครือข่ายสัญญาณอย่าง China Mobile ในระยะยาวเพื่อพัฒนาและให้บริการการรับส่งข้อความรวมถึง Content อื่นๆ เช่น รูปและวิดีโอ ภายใต้สัญญาณ 5G



Qualcomm (QCOM US): บริษัทผลิตชิพ พัฒนาซอฟต์แวร์ และอุปกรณ์ต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการติดต่อสื่อสารสัญชาติสหรัฐฯ โดยบริษัทมุ่งเน้นพัฒนาชิพและอุปกรณ์ที่รองรับ 5G และ AI ซึ่งในระยะสั้นได้รับผลกระทบจาก Demand สมาร์ตโฟนที่ลดลงแต่คาดว่าจะกลับมาเพิ่มในช่วงต้นปี 2021 โดยลูกค้าหลักได้แก่ Apple Samsung และ Xiaomi เป็นต้น



Skyworks (SWKS US): บริษัทผลิตชิพและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในสมาร์ตโฟนและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ตอื่นๆ โดยเน้น User Devices เป็นหลัก มีสัดส่วนรายได้กว่า 51% จาก Apple นอกจากนั้นยังมีลูกค้ากลุ่มอื่นๆ เช่น Cisco และ Google



Taiwan Semiconductor (TSM US): บริษัทผลิตชิพและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สัญชาติไต้หวัน ล่าสุดรายงานกำไรโต 91% YoY ใน 1Q20 หนุนมาจากการผลิตชิพในสมาร์ตโฟน ทางผู้บริหารมอง COVID-19 กระทบระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากระยะยาวคาดยังได้ประโยชน์จาก 5G



VanEck Vectors Semiconductor ETF (SMH US): ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในผู้นำด้านการผลิตชิพและชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วโลก โดยสัดส่วนหุ้นที่อยู่ใน ETF เป็นบริษัทในสหรัฐฯราว 76% เช่น Intel (INTC US) Nvidia (NVDA US) เป็นต้น รองลงมาเป็นไต้หวัน 12% เช่น Taiwan Semiconductor (TSM US) โดย ETF มี Expense ratio อยู่ที่ 0.35% ถือว่าต่ำกว่า ETF ผลิตชิพอื่นๆ

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg as of 23/4/20, CNBC, WSJ, Seeking Alpha, FactSet

กลุ่มสื่อสารและโทรคมนาคม



AT&T (T US): บริษัทโทรคมนาคมเก่าแก่ในสหรัฐฯ ให้บริการครอบคลุมทั้งเครือข่ายสัญญาณโทรศัพท์ อินเทอร์เน็ต รายการทีวี (HBO) และบริการสัญญาณสำหรับองค์กร ล่าสุดรายงานยอดผู้สมัครใช้บริการรายเดือน 1Q20 เพิ่มขึ้นถึง 163,000 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ อีกทั้งโดดเด่นด้วยเงินปันผลที่ค่อนข้างสูง Fwd. Dividend Yield ปีหน้าที่ 7%



Verizon (VZ US): อีกหนึ่งผู้ให้บริการเครือข่ายสัญญาณโทรศัพท์และอินเทอร์เน็ตในสหรัฐฯ และอีกกว่า 150 ประเทศทั่วโลก โดย Goldman Sachs คาดว่ารายได้จากอินเทอร์เน็ตปีนี้โดดเด่น จากที่ลูกค้าหันมา Upgrade แพคเกจเป็นแบบ Unlimited เนื่องจากคัมค่าราคา พร้อมทั้งโปรโมชันกับ Disney+ อีกทั้งแผนขยายเครือข่าย 5G ให้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้นจะช่วยหนุนรายได้ ซึ่ง Verizon เป็นเจ้าแรกที่ให้บริการสัญญาณ 5G



China Mobile (941 HK): ผู้ให้บริการเครือข่ายสัญญาณที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยล่าสุดผู้บริหารออกมาเผยตัวเลขผู้สมัครใช้อินเทอร์เน็ตมือถือ 1Q20 โดยรวมลดลงราว 3.98 ล้านคน จากลูกค้า 4G ที่ลดลงเนื่องจากผลกระทบของ COVID-19 แต่ยอดผู้สมัครใช้บริการ 5G พุ่งสูงอย่างมาก ปัจจุบันอยู่ที่ 31.72 ล้านคน เพิ่มขึ้น 29.17 ล้านคน จากปีที่แล้ว ส่วนอินเทอร์เน็ตบ้าน (Wireless) มียอดผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นราว 4.1 ล้านคน

กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน



Crown Castle (CCI US): ผู้สร้างและให้เช่าโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับอินเทอร์เน็ต 5G และ Cloud โดยมีเสาสัญญาณที่ให้บริการในปัจจุบันกว่า 40,000 แห่งทั่วสหรัฐฯ และได้จดทะเบียนเป็นกอง REIT ในปี 2014 โดยประมาณ 74% ของรายได้ CCI มาจากบริษัทโทรคมนาคมอย่าง AT&T T-Mobile Verizon และ Sprint



China Tower (778 HK): ผู้สร้างและให้บริการเสาสัญญาณสำหรับการให้บริการเครือข่ายต่างๆในจีน โดยมีส่วนแบ่งการตลาดถึง 97% ในประเทศ ล่าสุดประกาศรายได้ 1Q20 โตขึ้น 4.2% YoY ซึ่งใกล้เคียงกับตลาดคาด โดยบริษัทมีเป้าจำนวน 5G Base Station ในปี 2020 ที่ราว 750,000 แห่ง โดยปัจจุบันมีผู้ร่วมประมูล 5G Base Station ของ China Tower ได้แก่ China Mobile จำนวน 232,000 แห่ง และ China Telecom 250,000 แห่ง

Key Statistics

Stock	Last Price	Cons. Target Price	Cons. Rating	Fwd. PE	Fwd. EPS Growth (%)	ROE 20E (%)	YTD Ret. (%)
AAPL US	\$276.1	\$306.61	BUY	22.014	22.39	72.34	-5.97
1810 HK	HKD10.24	HKD12.73	BUY	19.07	0.83	14.59	-5.38
5930 KS	₩49750	₩65581.10	BUY	12.63	23.81	9.96	-10.75
763 HK	HKD22.80	HKD29.25	BUY	16.7	2.5	15.56	-4.40
QCOM US	\$74.68	\$90.96	BUY	19.55	7.92	92.32	-15.36
SWKS US	\$92.94	\$113.13	BUY	16.18	17.58	22.83	-23.11
TSM US	\$52.95	\$50.63	BUY	18.05	22.46	24.66	-8.86
SMH US	\$130.50	-	-	-	-	-	-7.72
T US	\$29.47	\$35.29	HOLD	8.88	-6.99	11.75	-24.59
VZ US	\$57.99	\$60.17	HOLD	12.03	0.18	30.56	-5.55
941 HK	HKD61.75	HKD73.88	BUY	10.72	1.12	9.48	-5.65
CCI US	\$163.17	\$157.17	HOLD	26.65*	-	9.18	14.79
778 HK	HKD7.06	HKD9.50	BUY	16.42*	-	2.72	-22.33

*Price/AFFO 20E

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

Source: Credit Suisse, Goldman Sachs, Bloomberg as of 23/4/20, CNBC, WSJ, Seeking Alpha, FactSet