



CIENA (CIEN US) **ciena**

Company Profile

Ciena บริษัทที่ประกอบธุรกิจพัฒนาและจำหน่ายอุปกรณ์ Hardware และ Software ที่เกี่ยวข้องกับระบบการสื่อสารโทรคมนาคม โดยจัดเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม มีเครือข่ายบริการถึง 80 ประเทศทั่วโลก มีลูกค้ากว่า 1500 ราย มีส่วนแบ่งการตลาดทั่วโลกอยู่ที่ 24% และเป็นอันดับ 1 ในระบบเชื่อมต่อ Data Center รวมถึงเป็นผู้จำหน่ายระบบเคเบิลใยแก้ว หรือเรียกว่า Fiber optic ซึ่งเป็นตัวรับส่งข้อมูลด้วยความเร็วสูง

รายได้หลักของบริษัทมาจาก Networking Platform หรือการวางระบบเกี่ยวกับการสื่อสารและรับส่งข้อมูล ในรูปแบบของ converged packet optical คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ 80% ในส่วนของรายได้ที่ไม่ได้มาจากโทรคมนาคม คิดเป็นสัดส่วน 42.2% ของรายได้รวม โดย 24.1% มาจาก ลูกค้ากลุ่ม Webscale หากแบ่งตามภูมิภาค รายได้จากสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนมากที่สุดที่ 72.7% และยุโรปรองลงมาที่ 15.8%

Last Price : \$56.16

Cons. Target Price: \$61.22

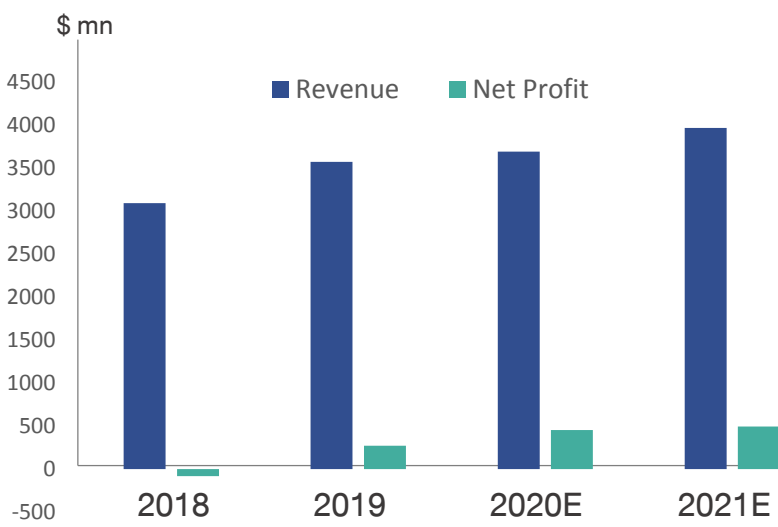
Cons. Rating: **BUY**

Upside: **+9.01%**

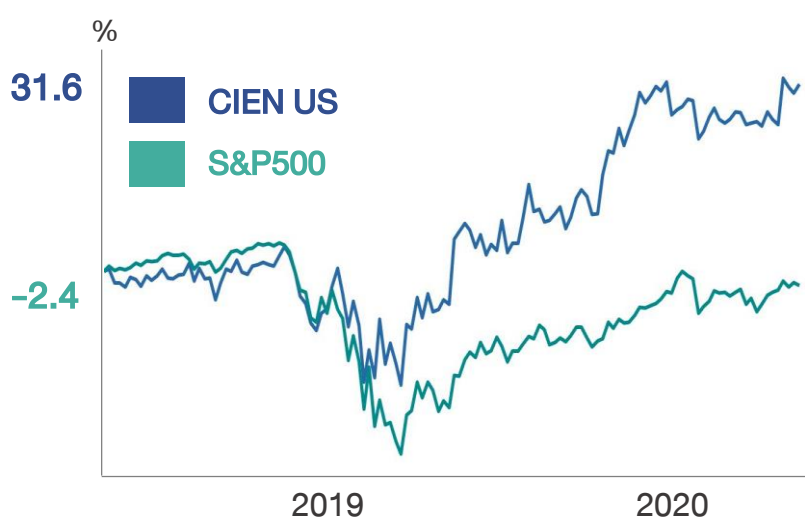
Key Information

Market Cap:	\$5,731.5 mn
PE 20E:	19.49x
EPS Growth 20E:	36.52%
ROE 20E:	18.71%
Dividend Yield 20E:	-

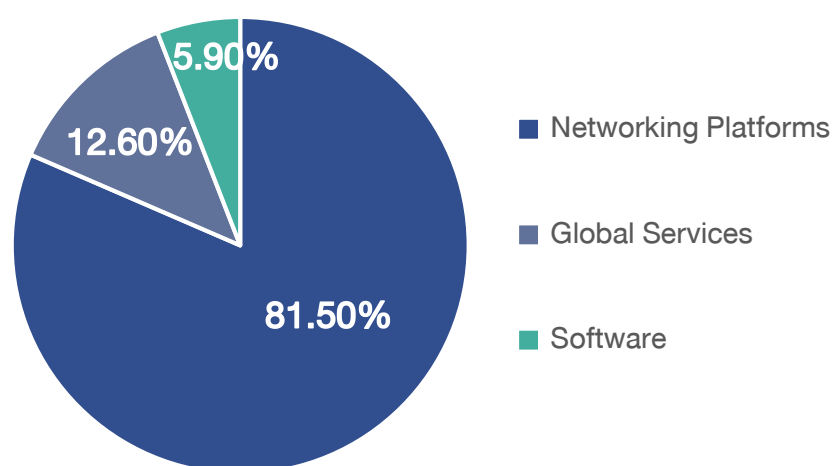
Financials



Performance 1Y VS. S&P500



Revenue Breakdown



ให้บริการครอบคลุม

ครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ เริ่มตั้งแต่การวางแผน การออกแบบระบบ การวางระบบ การลงมือปฏิบัติ รวมถึงการ maintenance หรือการบริการหลังการขาย ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของการให้บริการ โดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายกันกับ Ciena ได้แก่ Huawei Nokia Cisco ZTE และ Broadcom เป็นต้น

ช่วง COVID-19 รายได้ก็ยิ่งแกร่ง

หนุนมาจากการสื่อสารทางไกล การเรียนออนไลน์ รวมถึงการเล่นเกมออนไลน์ ซึ่งต้องมีการปรับใช้ระบบ Cloud ในการทำงาน ซึ่งต้องมีการรับส่งข้อมูลด้วยความเร็วสูง โดยทาง Evercore ISI เผยว่าในไตรมาสที่แล้ว Ciena พบความต้องการในการใช้ระบบมากขึ้นจากผู้ให้บริการ Cloud ถึง 30% อีกทั้งมากกว่า 50% ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Cloud คิดว่าจำเป็นต้องเพิ่มกำลังการใช้งาน Cloud มากกว่าที่เคยคาดเอาไว้ ซึ่งการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้หลายบริษัทเห็นความจำเป็นของการปรับใช้ Cloud และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงมากขึ้น

โตลื้อไปกับเทรนด์อินเทอร์เน็ตและ 5G

เติบโตลื้อไปกับเทรนด์ Data Center, Cloud Services, Internet of Things และ 5G เป็นปัจจัยหนุนสำคัญของ Ciena โดย Markets and Markets คาดการณ์ตลาด optical communication and networking equipment จะขยายตัวเป็น \$27.8bn ที่ 2025 จาก \$18.9bn เมื่อปี 2020 คิดเป็นประมาณ 8% ต่อปี จากการปรับใช้ Cloud และ Virtualization อีกทั้งตลาดระบบเคเบิลใยแก้ว หรือ Fiber Optic ยังมีแนวโน้มโตได้ต่อเนื่องจากความต้องการในการใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่เพิ่มมากขึ้นในปัจจุบัน

ยังคงมี Upside และ Valuation ไม่แพง

Ciena สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ประมาณ 1-2% ต่อปี ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา จาก 11% เมื่อปี 2011 เป็น 24% ณ ปัจจุบัน โดยบริษัทลงทุนต่อเนื่องใน R&D และถือเป็นผู้เล่นชั้นนำในธุรกิจ optical อีกทั้งเป็นผู้ให้บริการระบบเคเบิลใยแก้วกับผู้ให้บริการโทรคมนาคมในอินเดีย โดยรายได้มีการขยายตัวต่อเนื่องในทุกๆ ปี และ ณ สิ้นปี 2019 gross margin ขยายตัว อยู่ที่ 46.9%

Bloomberg Consensus ให้ Target price ที่ \$61.22 คิดเป็น upside อยู่ที่ 14.9% ค่า PE ของ Ciena ถือว่าถูกกว่าอุตสาหกรรม Bloomberg Consensus คาด PE ปี 20 และ 21 อยู่ที่ 18.5 เท่า และ 16.7 เท่า ตามลำดับ และคาดกำไรต่อหุ้นปี 20 และ 21 จะโตที่ 36.5% และ 10.6% ตามลำดับ

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Bloomberg as of 10/7/20

GLOBAL STOCKS FOCUS

10 JULY 2020



Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด