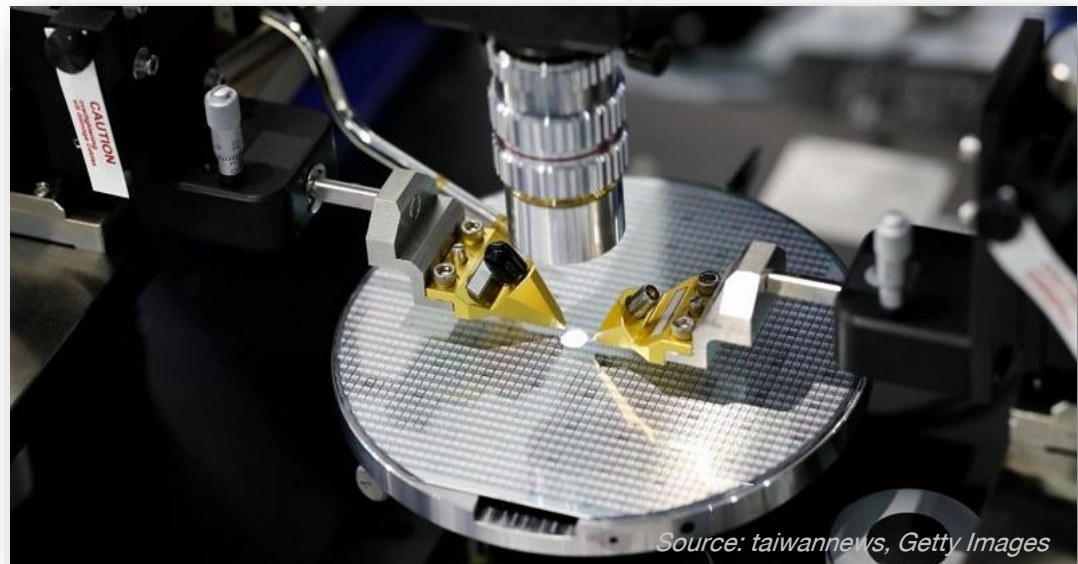


Global Stocks Focus

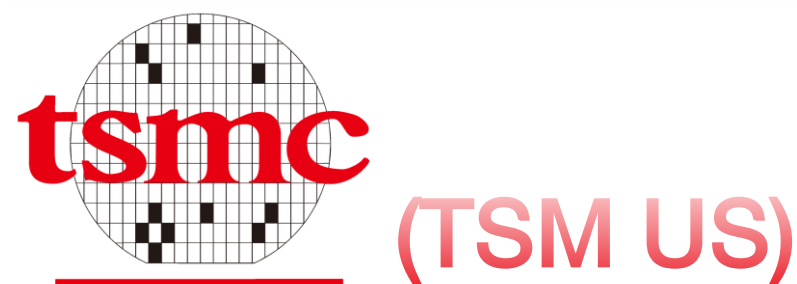
11 Nov 2021

รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”



Source: taiwanews, Getty Images

Foundry คือ บริษัทรับจ้างผลิตและขึ้นชิปประมวลผลแต่ไม่ได้ออกแบบเอง ซึ่งใช้เงินลงทุนและเทคโนโลยีขั้นสูง โดยมีการคาดการณ์ว่ามูลค่าตลาดจะขึ้นไปแตะ \$126.91bn ภายในปี 2026 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) 7.3% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า หนุนจากความต้องการใช้ชิปประมวลผลที่เพิ่มมากขึ้นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของเทคโนโลยีในหลายธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็น 5G รถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงการเริ่มปรับเข้าสู่ยุค Metaverse ในอนาคต นอกจากนั้นชิปประมวลผลเป็นหนึ่งในกลุ่มวัฏจักรที่เติบโตล้นเกินกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อีกทั้งธุรกิจ Foundry ถือว่าเป็นธุรกิจที่มีคู่แข่งเข้ามาได้ยากเนื่องจากต้องใช้เทคโนโลยีขั้นสูง จึงมีผู้นำระดับโลกอยู่เพียงไม่กี่เจ้าเท่านั้น โดยนักลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนจากบริษัท Foundry เจ้าใหญ่ของโลกอย่าง **Taiwan Semiconductors (TSM US)** อีกทั้งยังสามารถเลือกลงทุนบริษัทผู้ผลิตเครื่องผลิตชิปได้อย่าง **ASML (ASML NA, ASML US)** ซึ่งคาดว่าจะเติบโตไปกับอุตสาหกรรมนี้ได้เช่นกัน

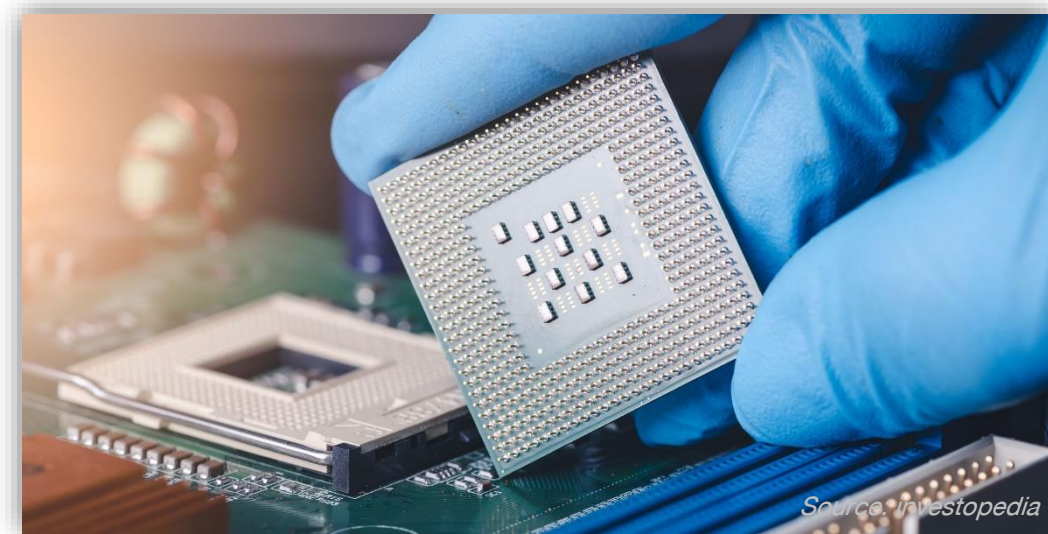


(TSM US)

บริษัทผู้ผลิต Semiconductor ประเภท Foundry เจ้าใหญ่จากไต้หวันที่มีสัดส่วน Market Share สูงที่สุดในโลกถึง 50% โดยผลิตชิปให้กับบริษัทระดับโลกอย่าง Apple (AAPL US) ซึ่งเป็นลูกค้าหลัก รวมถึง Advanced Micro Devices (AMD US), Nvidia (NVDA US) เป็นต้น โดยรายได้หลักราว 80% มาจากสหรัฐอเมริกา

นอกเหนือจากจะมีส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในโลกแล้ว เทคโนโลยีของ TSMC ก็ได้ชื่อว่าล้ำสมัยที่สุดในโลกเช่นกัน โดยปัจจุบันได้มุ่งเน้นพัฒนาเทคโนโลยีกระบวนการผลิตขนาด 5 นาโนเมตร และล่าสุดได้เตรียมที่จะผลิตขนาด 3 นาโนเมตรภายในครึ่งปีหลังของปี 2020 ซึ่งจะทำให้ชิปมีประสิทธิภาพและประหยัดพลังงานมากยิ่งขึ้น

โดย JPMorgan ประเมินว่ารายได้ของบริษัทจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 17% ในช่วง 2020-2025 สอดคล้องกับการเติบโตของกลุ่ม Semiconductors ที่ยังคงมีความต้องการแข็งแกร่ง



Source: investopedia

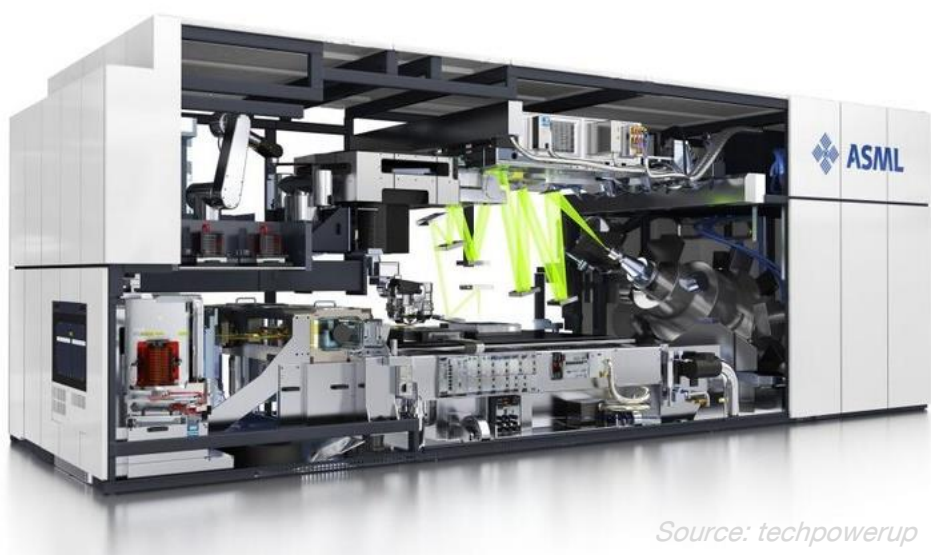
Ticker: TSM US

Last Price : \$118.20

Cons. Target Price: \$150.26

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 27.1%



Source: techpowerup

ASML (ASML NA, ASML US)

บริษัทจากเนเธอร์แลนด์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Euronext Amsterdam และ Nasdaq ดำเนินธุรกิจวิจัยและพัฒนาเครื่องจักรที่ใช้ในการพิมพ์ลายลงบนซิลิคอนเวเฟอร์ หรือเครื่องที่ใช้ในการผลิตชิป เรียกว่า Lithography Machine ดังนั้นลูกค้าของ ASML คือบรรดาบริษัทที่ผลิตชิป ซึ่งลูกค้าหลัก คือ Samsung (005930 KR) และ Taiwan Semiconductor (TSM US)

รายได้หลักบริษัทมาจาก Net System คือเครื่องและระบบการผลิตชิปอย่าง EUV Lithography ซึ่งมีจุดเด่นคือมีความยาวคลื่นแสงสั้นและแหลมบางมากที่ 13.5 นาโนเมตร ทำให้สามารถผลิตแผงวงจบบนชิปที่มีละเอียดและซับซ้อนได้มากขึ้น นับเป็นนวัตกรรมที่ก้าวกระโดด และทำให้เครื่องผลิตชิปของ ASML เป็นที่ต้องการของบริษัทผลิตชิปชั้นนำของโลก

โดยจากภาพรวมอุตสาหกรรม Semiconductor ยังมีศักยภาพในการเติบโตได้อีกมาก ซึ่ง ASML จะได้รับประโยชน์และเติบโตไปกับอุตสาหกรรม Semiconductor โดย Market Cap ของบริษัทเพิ่มขึ้น 7.5 เท่า ขึ้นไปแตะระดับ \$360bn ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

Ticker: ASML NA

Last Price : €719.70, \$817.85

Cons. Target Price: €767.65, \$852.33

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 6.7%, 4.2%

Source: Company Report, Goldman Sachs, Reuters, Bloomberg, JPMorgan as of 11/11/21

Global Stocks Focus

11 Nov 2021

รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”

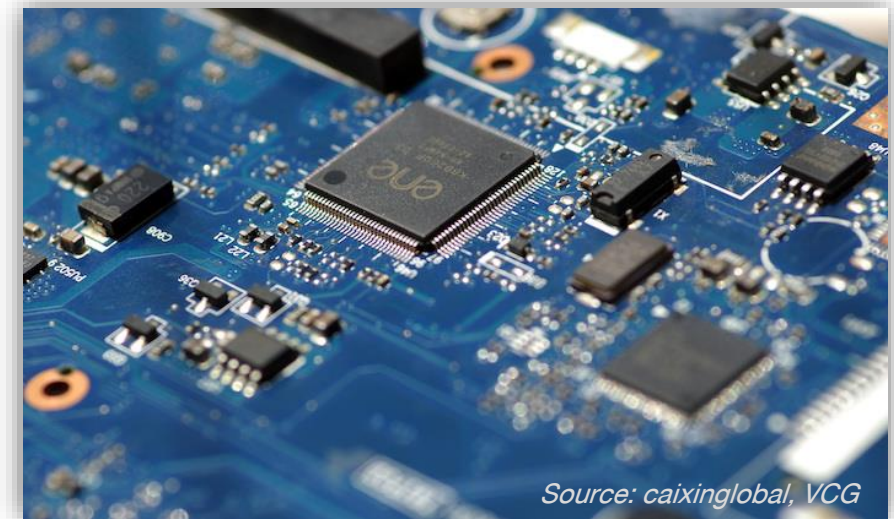
นอกจากนี้ ยังมีหุ้นบริษัท Foundry ซึ่งคาดว่าจะได้รับประโยชน์ระยะยาวจากนโยบายสนับสนุนจากทางภาครัฐทั้งทางฝั่งจีนอย่าง **Semiconductor Manufacturing International Corporation (981 HK)** และทางฝั่งสหรัฐอเมริกาอย่าง **GlobalFoundries (GFS US)** เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดในระดับโลก



บริษัทผลิตชิปประมวลผลที่ใหญ่ที่สุดในจีน โดยมีโรงงานผลิตชิปแบบ Integrated Circuit (IC) หรือแผงวงจรรวม และเทคโนโลยีโหนด ตั้งแต่ 0.35 ไมครอน ถึง 14 นาโนเมตร และได้มีการพัฒนาเทคโนโลยี FinFET Generation 1 ซึ่งเทคโนโลยีนี้ ถูกนำไปใช้กับเทคโนโลยี 5G, AI, Internet of Things, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค อิเล็กทรอนิกส์ยานยนต์ และอื่นๆ

ทั้งนี้ จากนโยบาย 'Made in China 2025' ของรัฐบาลจีนที่ต้องการให้เทคโนโลยีขั้นสูงอย่างเช่น ชิป มาจับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยตั้งเป้าลดการนำเข้าชิปและเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิปของประเทศจีนเองเป็น 70% จากประมาณ 15% ในปัจจุบันภายในปี 2025 ซึ่งคาดว่า SMIC จะได้รับประโยชน์จากนโยบายดังกล่าว ทั้งการสนับสนุนด้านเงินลงทุน รวมถึงมาตรการยกเว้นภาษี

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ทางสหรัฐอเมริกาแบน จึงทำให้ไม่สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีและทรัพย์สินทางปัญญาของสหรัฐฯได้ SMIC จึงได้จับมือร่วมพัฒนาโรงงานผลิตชิปของตัวเอง ประกอบกับการสนับสนุนจากนโยบายของทางการจีน ซึ่งได้สะท้อนมายังตัวเลข Capacity และ Shipment ซึ่งเพิ่มสูงขึ้น



Ticker: 981 HK

Last Price : HKD 23.40

Cons. Target Price: HKD 28.61

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 22.3%



บริษัทผู้ผลิต Semiconductor จากสหรัฐอเมริกา เดิมเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท Advanced Micro Devices (AMD US) เคยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก่อนที่จะถอดออกไปเป็นบริษัทเอกชน และเพิ่งกลับเข้ามาจดทะเบียนอีกครั้งที่ตลาดหลักทรัพย์ Nasdaq เมื่อช่วงกลางเดือนต.ค.ที่ผ่านมา

ทั้งนี้ สหรัฐอเมริกา เคยเป็นผู้นำในการผลิต Semiconductor อย่างไรก็ดีตามส่วนแบ่งในการผลิตได้ลดลงจาก 37% ในปี 1990 เหลือเพียง 12% ในปัจจุบัน ซึ่งปรน.โจ ไบเดน เล็งเห็นถึงความสำคัญและกล่าวว่าจะสนับสนุนธุรกิจ Semiconductor ของสหรัฐฯให้กลับเป็นผู้นำอีกครั้ง โดยจะมีการสนับสนุนผ่านแผนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งคาดว่า GlobalFoundries ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิต Semiconductor ประเภท Foundry ที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯจะได้รับประโยชน์จากนโยบายดังกล่าวในระยะยาว

Ticker: GFS US

Last Price : \$57.72

Cons. Target Price: \$63.00

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 9.1%

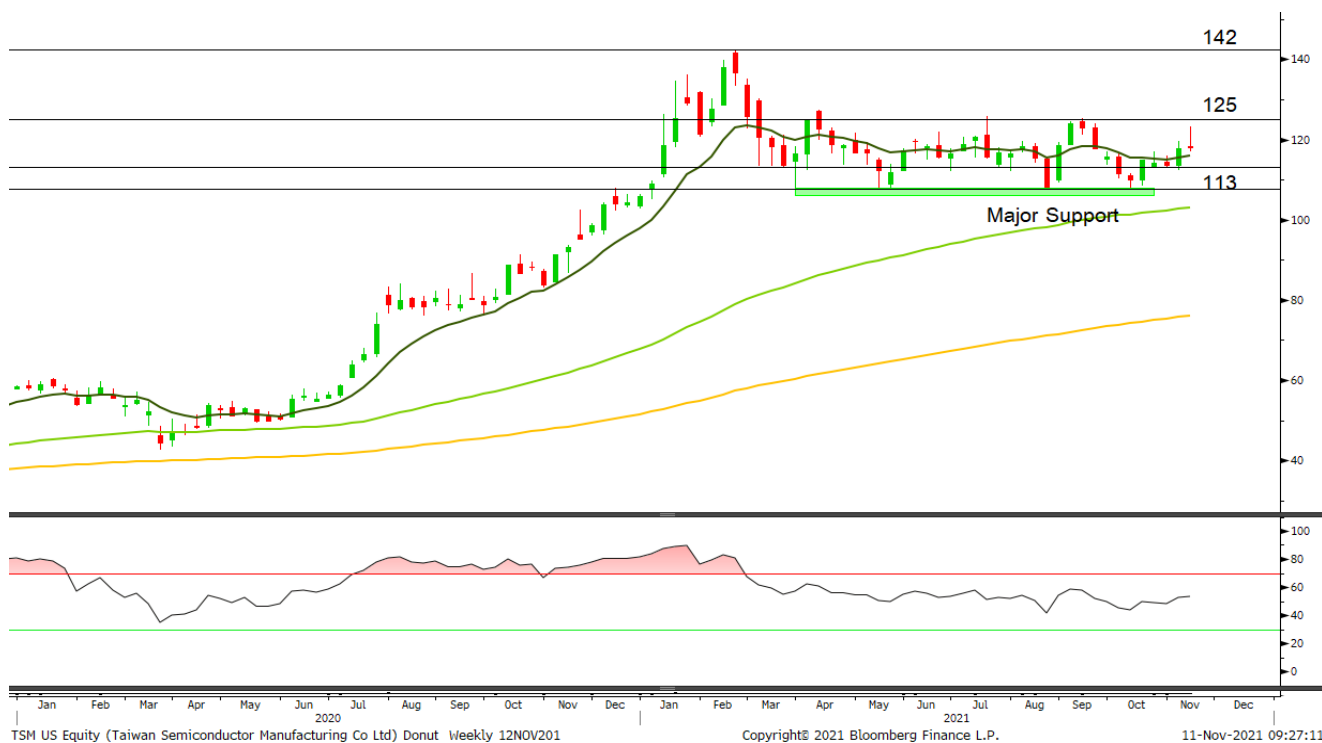
Source: Company Report, Goldman Sachs, Reuters, Bloomberg as of 11/11/21

Global Stocks Focus

11 Nov 2021

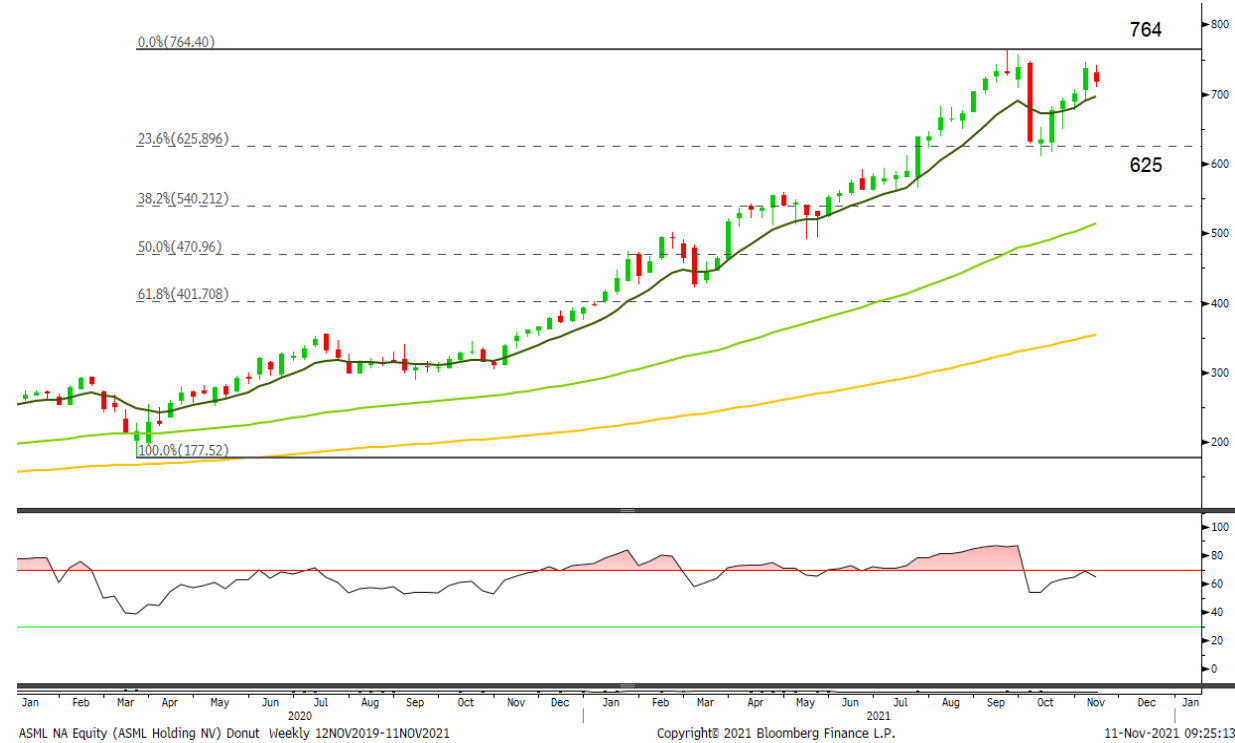
รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”

กราฟทางเทคนิค



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSM US)

Technical Comment: ภาพรายสัปดาห์ เคลื่อนไหวในกรอบ Sideway ที่ \$113-125 หาก Breakout กรอบบนได้ เตรียมปรับขึ้นทดสอบบริเวณ \$142



ASML (ASML NA)

Technical Comment: ภาพรายสัปดาห์ เคลื่อนไหวในกรอบ Sideway โดยอยู่ในจังหวะขึ้นทดสอบ High เดิม คาดกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ €625-764



Semiconductor Manufacturing International Corporation (981 HK)

Technical Comment: ภาพรายสัปดาห์ แรงซ็อกกลับ หลังจากทดสอบ EMA 30 สัปดาห์ ด้วยแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้การเปิด upside แนวรับที่ HKD23 แนวต้านที่ HKD 24.90 และ HKD 28.00



GlobalFoundries (GFS US)

Technical Comment: ภาพรายวัน แนวลักษณะ Sideway พักตัวเหนือเส้น EMA 10 วัน คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ \$56.00-66.00

Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด