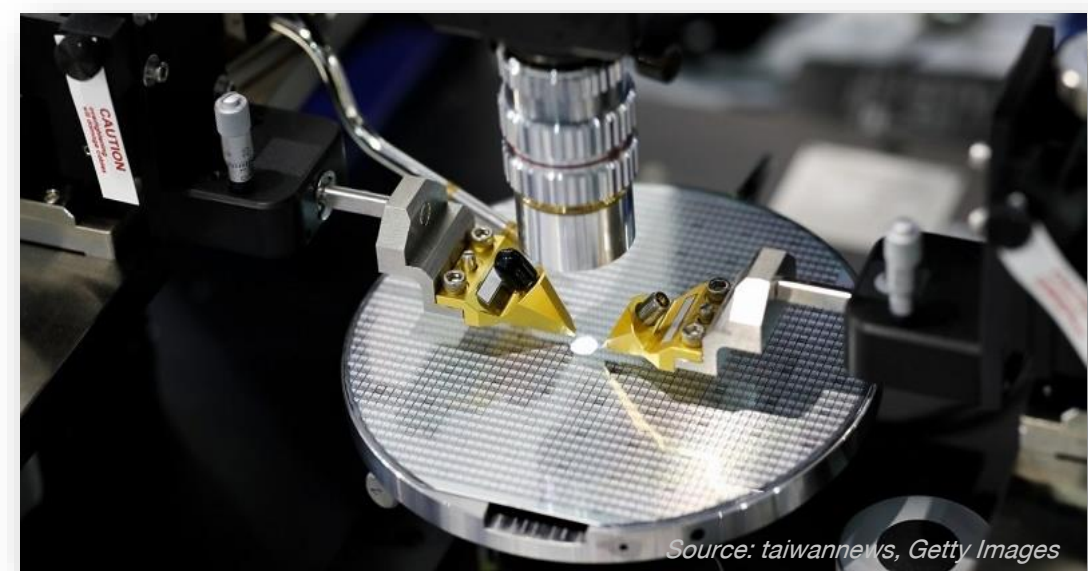


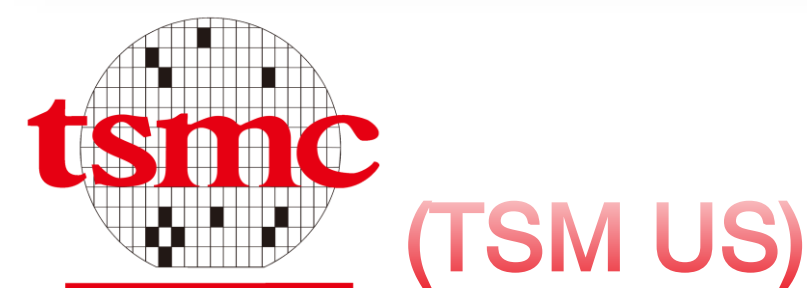
# Global Stocks Focus

11 Nov 2021

## รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”

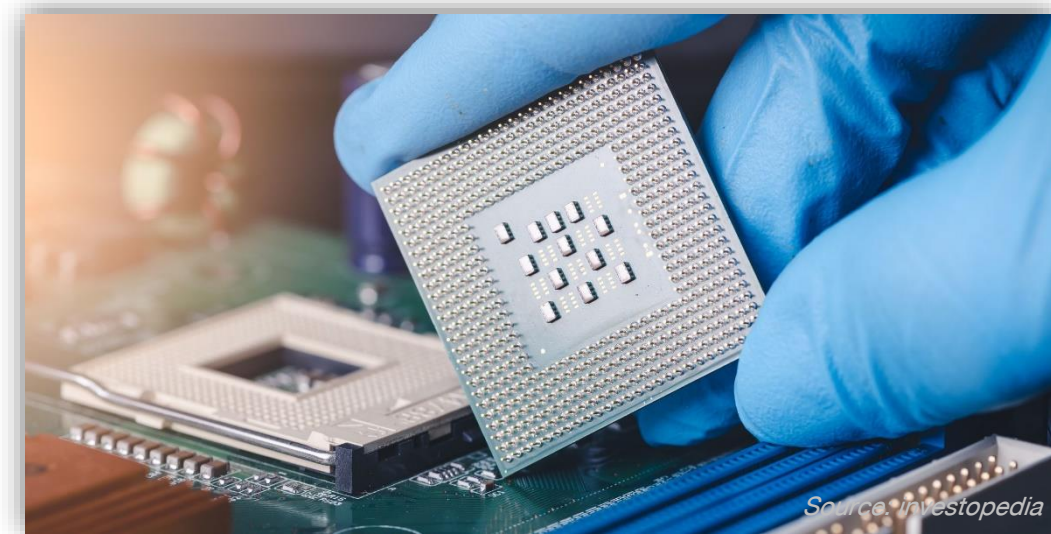


**Foundry** คือ บริษัทรับจ้างผลิตและขึ้นชิปประมวลผลแต่ไม่ได้ออกแบบเอง ซึ่งใช้เงินลงทุนและเทคโนโลยีขั้นสูง ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องหนุนมาจากความต้องการใช้ชิปประมวลผลที่เพิ่มมากขึ้นซึ่งแนวโน้มเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของเทคโนโลยีในหลายธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็น 5G รถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงการเริ่มปรับเข้าสู่ยุค Metaverse ในอนาคต นอกจากนั้นชิปประมวลผลยังถือว่าเป็นหนึ่งในกลุ่มวัฏจักรที่เติบโตล้นไปกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว อีกทั้งธุรกิจ Foundry มีผู้นำระดับโลกอยู่เพียงไม่กี่เจ้าเท่านั้น โดยนักลงทุนสามารถลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจ Foundry เจ้าใหญ่ของโลกอย่าง **Taiwan Semiconductors (TSM US)** อีกทั้งยังสามารถเลือกลงทุนในบริษัทผู้ผลิตเครื่องผลิตชิปได้อย่าง **ASML (ASML NA, ASML US)**



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

นอกเหนือจากจะมีส่วนแบ่งตลาดสูงที่สุดในโลกแล้ว เทคโนโลยีของ TSMC ก็ขึ้นชื่อในความล้ำสมัยที่สุดในโลกเช่นกัน โดยปัจจุบันได้มุ่งเน้นพัฒนาเทคโนโลยีกระบวนการผลิตขนาด 5 นาโนเมตร และล่าสุดบริษัทเผยแผนที่เตรียมจะผลิตขนาด 3 นาโนเมตรภายในครึ่งปีหลังของปี 2021 ซึ่งบริษัทกล่าวว่าจะทำให้ชิปมีประสิทธิภาพและประหยัดพลังงานมากยิ่งขึ้น



**Ticker: TSM US**

Last Price : \$118.20

Cons. Target Price: \$150.26

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 27.1%

## ASML (ASML NA, ASML US)

บริษัทจากเนเธอร์แลนด์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 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

ภาพรวมอุตสาหกรรม Semiconductor ยังถือว่ามีศักยภาพในการเติบโต อ้างอิงจากข้อมูลของหน่วยงาน IDC ซึ่งได้ประเมินว่าในปี 2022 อุตสาหกรรมนี้คาดจะโตเพิ่มขึ้น 13.7% YoY ซึ่ง ASML ถือว่าเป็นบริษัทที่จะได้รับประโยชน์และเติบโตล้นไปกับอุตสาหกรรม Semiconductor โดยข้อมูลจากบริษัทเผยถึง Market Cap ที่เพิ่มขึ้น 7.5 เท่า ขึ้นไปแตะระดับ \$360bn ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

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



**Ticker: ASML NA**

Last Price : €719.70, \$817.85

Cons. Target Price: €767.65, \$852.33

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 6.7%, 4.2%



# Global Stocks Focus

11 Nov 2021

## รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”

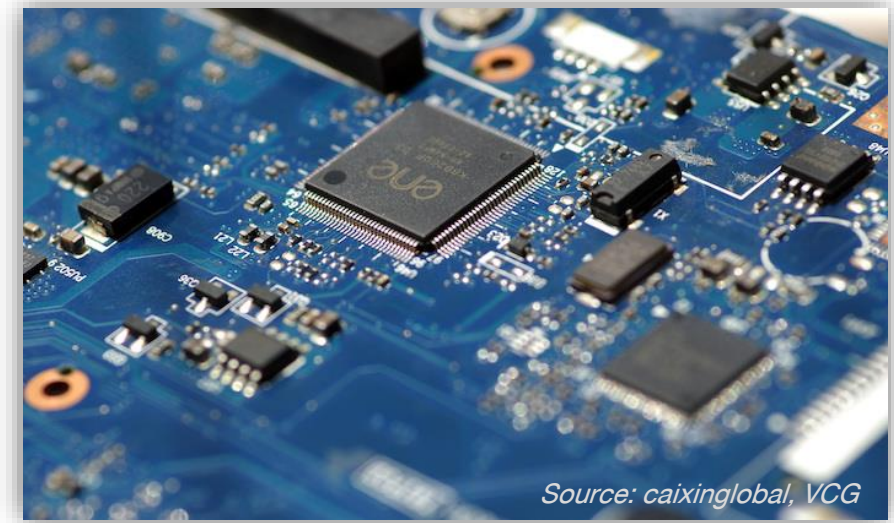
จากนโยบายการสนับสนุนจากทางภาครัฐ ยังมีหุ้นบริษัท Foundry ที่จะได้รับประโยชน์ในระยะยาวทั้งจากฝั่งจีนอย่าง **Semiconductor Manufacturing International Corporation (981 HK)** และทางฝั่งสหรัฐอเมริกาอย่าง **GlobalFoundries (GFS US)** เพื่อขยายขีดความสามารถในการแข่งขันและส่วนแบ่งตลาดในระดับโลก



บริษัทผลิตชิปประมวลผลที่ใหญ่ที่สุดในจีนด้วยมูลค่าตลาด 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 โดยรัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการนำเข้าชิปและเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิปที่ผลิตภายในประเทศเองเป็น 70% จากประมาณ 15% ในปัจจุบันภายในปี 2025

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้รับผลกระทบจากการที่ทางสหรัฐอเมริกาแบน จึงทำให้ไม่สามารถเข้าถึงเทคโนโลยีและทรัพยากรทางปัญญาของสหรัฐฯได้ SMIC จึงได้จับมือร่วมพัฒนาโรงงานผลิตชิปของตัวเอง ประกอบกับการสนับสนุนจากนโยบายของทางการจีน ซึ่งได้สะท้อนมายังตัวเลข Capacity และ Shipment ที่เพิ่มสูงขึ้น



**Ticker: 981 HK**

Last Price : HKD 23.40

Cons. Target Price: HKD 28.61

Cons. Rating: **BUY**

Upside: 22.3%



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

ทั้งนี้ สหรัฐอเมริกาเองในอดีตเคยเป็นผู้นำในการผลิต Semiconductor อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลของบริษัทพบว่าส่วนแบ่งในการผลิตได้ลดลงจาก 37% ในปี1990 เหลือเพียง 12% ในปัจจุบัน ซึ่งปรน.โจ ไบเดน เล็งเห็นถึงความสำคัญและกล่าวว่าจะสนับสนุนธุรกิจ Semiconductor ของสหรัฐฯให้กลับเป็นผู้นำอีกครั้ง โดยมีการสนับสนุนผ่านแผนโครงสร้างพื้นฐาน

**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

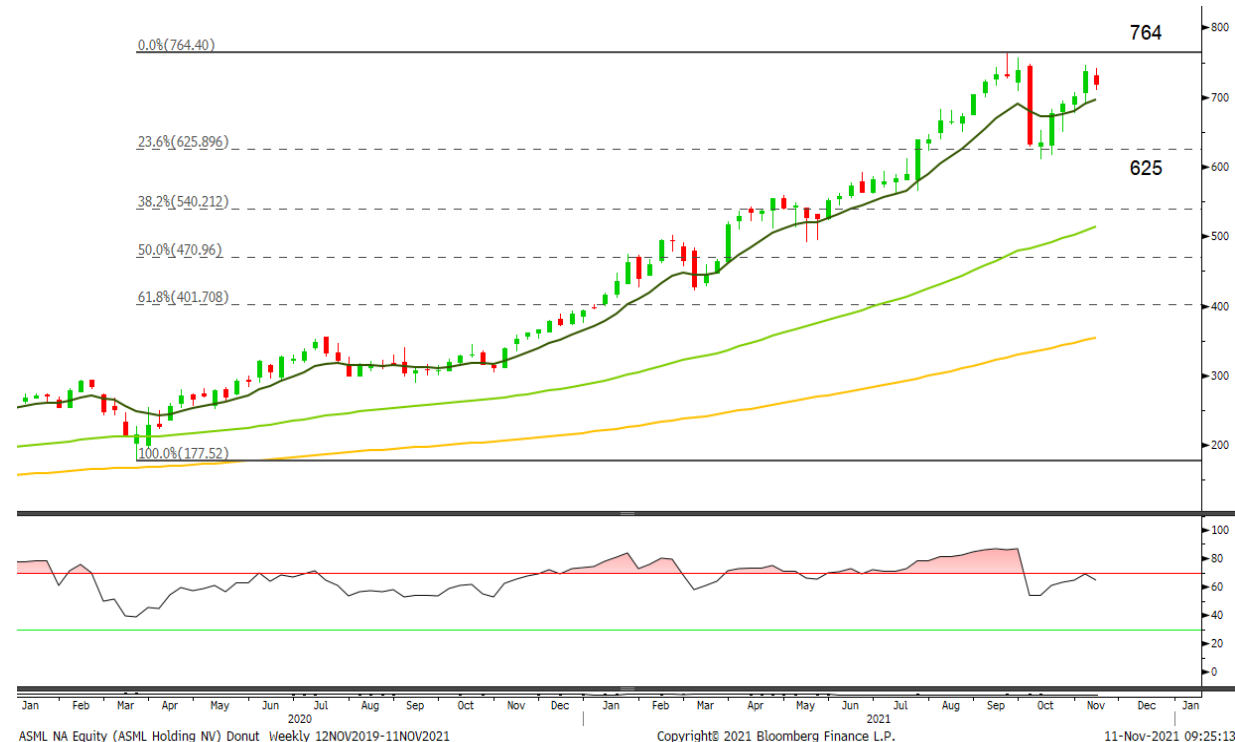
## รวมมิตรหุ้นผู้ผลิตชิป “EP.1 ผู้นำด้าน Foundry ระดับโลก”

### 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

ชาญชัย พันพานาทิก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

#### Disclaimer

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