

## กลุ่มผู้ประกอบการคอมพิวเตอร์

0

Industry Update

(AWSJ)

อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์มีการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป สะท้อนได้จาก ยอดขายงวด 2Q57 ของผู้ประกอบการชั้นนำหลายแห่งที่ฟื้นตัวชัดเจน อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงคาดการณ์ว่ายอดขายจำหน่ายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกในปี 2557 ยังคงลดลง 3.7% yoy แต่เป็นการลดลงในอัตราที่ต่ำลงกว่าปีก่อนหน้า

### Comment :

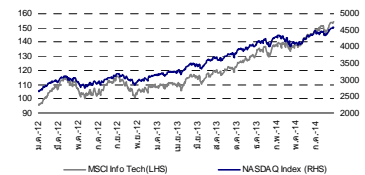
- การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ หนุนให้ผลการดำเนินงานงวด 2Q57 ของผู้ประกอบการผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อาทิ Intel, Microsoft, HP และ Lenovo แม้กระทั่งในงวด 3Q57 (สิ้นงวด มิ.ย. 57) Apple ยังเห็นการเติบโตของยอดขาย Mac 18% yoy แต่ยอดขายผลิตภัณฑ์ iPad กลับปรับตัวลดลง 9% yoy หลังจากที่เติบโตโดดเด่นในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา
- การฟื้นตัวของยอดขายคอมพิวเตอร์ในช่วง 2Q57 ส่วนหนึ่งมาจากการที่ Microsoft ประกาศหยุดอัปเดตโปรแกรม Windows XP ในช่วงเดือน เม.ย. 57 ซึ่งส่งเสริมให้ลูกค้ารายใหญ่ โดยเฉพาะบริษัทต่างๆ ที่เคยใช้โปรแกรม Windows XP บางส่วนถือเป็นโอกาสหันมาซื้อคอมพิวเตอร์ใหม่ที่มีประสิทธิภาพในการทำงานดีขึ้นและมีราคาถูกลง เพื่อทดแทนคอมพิวเตอร์รุ่นเก่าที่ใช้งานมานาน
- ยอดขายโดยรวมของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์มีอัตราการเติบโตที่โดดเด่นเฉลี่ย 11% ต่อปี ในช่วงปี 2549-2553 แต่หลังจากการเปิดตัว iPad ในปี 2553 กลับทำให้ยอดขายของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ลดลงเฉลี่ย 4% ต่อปี นับตั้งแต่ปี 2554 จนถึงปัจจุบัน เนื่องจากการเติบโตของกลุ่มผลิตภัณฑ์ Tablet และ Smartphone ที่มีฟังก์ชันการใช้งานใกล้เคียงกันและมีความสะดวกในการใช้งานในชีวิตประจำวันมากกว่าคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ Apple ยังเตรียมเปิดตัว iPad รุ่นใหม่ ขนาดหน้าจอ 13 นิ้ว โดยเป็นการร่วมพัฒนาคำร่วมกับ IBM ซึ่งจะทำให้ iPad มีความสามารถในการใช้งานใกล้เคียง Laptop มากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์โดยตรงในอนาคตข้างหน้า
- แนวโน้มอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์จะฟื้นตัวต่อเนื่องในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งตลาดคาดว่ายอดขายจำหน่ายคอมพิวเตอร์ทั่วโลกปี 2557 จะอยู่ที่ 300 ล้านเครื่อง ลดลง 3.7% yoy ซึ่งเป็นอัตราการลดลงที่ช้ากว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ผ่านมา และยังประเมินว่าผู้บริโภคทั้งรายย่อยและรายใหญ่ (กลุ่มบริษัทต่างๆ) ยังมีความจำเป็นต้องใช้คอมพิวเตอร์ ซึ่ง Tablet และ Smartphone ยังไม่สามารถทดแทนได้ทั้งหมด

ดัชนี MSCI Info Tech: 154.29 จุด

ดัชนี NASDAQ : 4598.19 จุด

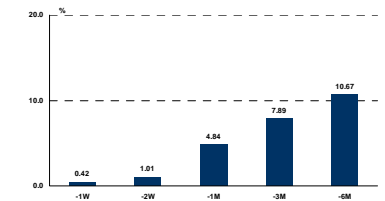


ดัชนี MSCI Info Tech USA เทียบกับดัชนี NASDAQ ย้อนหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของ MSCI Info Tech



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 154.41/116.93

52 Week Beta 0.954

Industry Background

กลุ่มผู้ประกอบการคอมพิวเตอร์ชั้นนำของโลก

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

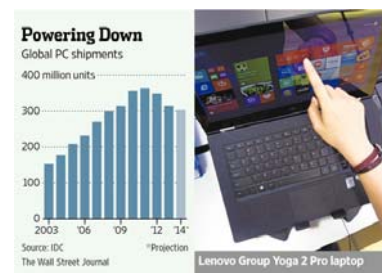
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เนกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- ดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ได้แก่ MSCI USA Information Technology นับตั้งแต่ต้นปี 2557 จนถึงปัจจุบัน ปรับเพิ่มขึ้น 13.6% Outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 10.1% จากช่วงเวลาเดียวกัน โดยนักวิเคราะห์ให้ Rating 3 อันดับแรก ได้แก่ Google, Facebook และ Qualcomm ซึ่งล้วนเป็นหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของผลการดำเนินงานสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า



Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
<b>USA (USD)</b>								
APPLE INC	4.30	103.30	107.31	3.9%	5.21	4.63	16.32	14.68
GOOGLE INC-A	4.56	588.63	677.10	15.0%	3.69	3.12	22.29	18.71
FACEBOOK INC-A	4.50	76.68	85.83	11.9%	10.59	8.18	47.48	37.94
INTEL CORP	3.65	34.57	34.59	0.0%	2.96	2.71	15.47	15.06
MICROSOFT CORP	3.80	45.09	47.78	6.0%	3.75	3.28	16.15	14.01
QUALCOMM INC	4.30	75.06	84.14	12.1%	3.25	2.99	14.11	13.44
YAHOO! INC	4.03	39.27	39.27	0.0%	3.06	2.88	27.91	28.90
EBAY INC	4.23	54.88	60.05	9.4%	3.19	2.64	18.51	16.29
HEWLETT-PACKARD	3.83	38.05	38.19	0.4%	2.50	2.15	10.20	9.62
<b>KOREA (KRW)</b>								
SAMSUNG ELECTRON	4.55	1,192,000	1,556,487	30.6%	1.14	1.01	7.38	7.36
LG ELECTRONICS	4.26	74,700	89,359	19.6%	1.05	0.96	13.28	10.08
NAVER CORP	4.69	755,000	964,964	27.8%	12.36	8.91	48.46	29.35
<b>JAPAN (JPY)</b>								
FANUC CORP	3.30	18,045	19,150	6.1%	2.70	2.49	22.26	22.51
YAHOO JAPAN CORP	3.73	424	568	34.1%	3.35	2.90	18.45	17.28
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.55	127.30	149.23	17.2%	11.92	8.88	38.68	29.35
LENOVO GROUP LTD	4.00	12.22	11.76	-3.7%	4.40	3.72	19.00	15.16
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.49	224.80	255.80	13.8%	9.29	6.79	35.87	25.75
SINA CORP (USD)	4.43	45.72	64.05	40.1%	1.68	1.63	69.27	36.06
SOHU.COM INC (USD)	3.55	59.53	63.09	6.0%	1.89	1.84	n.m.	n.m.
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
HON HAI PRECISIO	4.07	100.50	99.98	-0.5%	1.73	1.56	12.48	10.97
TSMC	4.31	127.00	144.95	14.1%	3.29	2.79	13.18	12.27
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.11	59.80	64.98	8.7%	3.93	3.48	17.25	15.86

ที่มา : Bloomberg