



ASPS Fundamental Update

- **ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (น้อยกว่าตลาด):** แม้ทิศทางกำไรจะเติบโต แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

ASPS Exclusive

Portfolio Clinic

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

ASP Smart มีทิมวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**
โอมใหม่เทรดได้ ใช้งานสะดวก
- ✓ **RESEARCH**
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป



แม้ทิศทางกำไรจะเติบโต แต่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

ทิศทางความต้องการชิ้นส่วนฯ จะเติบโตตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงเรื่องวัตถุดิบขาดแคลนในงวด 2H64 ขณะที่ราคาในกลุ่มชิ้นส่วนฯ ปรับตัวขึ้นจนมี PER เฉลี่ย 64 เท่า สูงกว่าบริษัทเทคโนโลยีต่างประเทศที่ส่วนใหญ่มี PER ที่ 15-25 เท่ามาก

Demand ชิ้นส่วนฯ เติบโต...แต่ยังติดตามความเสี่ยงวัตถุดิบขาดแคลน

ภาพรวมอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเติบโตต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดย IMF คาดการณ์อัตราการเติบโต GDP โลกปี 2564-65 ที่ 6.0% yoy และ 4.4% yoy ซึ่งก็จะหนุนให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลบวกต่อแนวโน้มยอดขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในปี 2564-65 นำโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ ไทโรคมอเตอร์และอุตสาหกรรมกลุ่ม Data center อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงด้านวัตถุดิบขาดแคลนและราคาวัตถุดิบสูงขึ้นในงวด 2H64 โดยปัจจุบัน DELTA KCE และ HANA จะได้รับผลกระทบจำกัด จากการบริหารจัดการด้านวัตถุดิบได้ดี มีเพียง SVI ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาชิพขาดแคลน ทำให้ไม่สามารถผลิตและส่งมอบสินค้าได้เต็มที่ในงวด 1H64

ทิศทางกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวชัดเจน

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ เติบโต 25.6% yoy และ 14.8% yoy ปี 2565 จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ โดยเรียงการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2564 ของกลุ่มฯ ได้ดังนี้ KCE 124.6% yoy DELTA 18.0% yoy HANA 8.0% yoy ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของ SVI ลดลง 10.3% yoy (กำไรปกติเติบโต 15.5% yoy)

Valuation แพง เกือบกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีต่างประเทศ

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน น้อยกว่าตลาด แม้ภาพรวมธุรกิจหลักจะเติบโต แต่ได้สะท้อนในราคาหุ้นจนเกินมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ไปมากแล้ว จนมี Valuation ที่แพงสะท้อนจาก PER ปี 2564 ของ DELTA ที่ 86 เท่า KCE ที่ 33 เท่า HANA ที่ 27 เท่า และ SVI ที่ 18 เท่า เมื่อเทียบกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีในประเทศ ที่มีแบรนด์เป็นของตัวเอง อาทิ APPLE SAMSUNG GOOGLE และ FACEBOOK ที่ซื้อขายที่ PER เฉลี่ยราว 15-25 เท่าอยู่มาก จึงยังไม่มีตัวเลือกในกลุ่ม

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,071	10,823	13,589	15,603	17,517
EPS (บาท)	53.8	96.0	120.5	138.4	155.3
EPS growth (%)	-41.2%	78.3%	25.6%	14.8%	12.3%
Norm EPS growth (%)	-41.7%	74.8%	34.1%	15.4%	12.3%
PER (เท่า)	142.7	80.0	63.8	55.5	49.5
PBV (เท่า)	12.6	11.5	10.7	9.9	9.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ETRON

น้ำหนัก: **น้อยกว่าตลาด**



ดัชนีกลุ่มฯ (จุด)

7,814.15

ดัชนีตลาด (จุด)

1,626.27

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ปรานปรียา แก้วสว่าง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ จะเติบโตต่อเนื่องถึงปี 2565

ภาพรวมอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเติบโตต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดย IMF คาดการณ์อัตราการเติบโต GDP โลกปี 2564-65 ที่ 6.0% yoy และ 4.4% yoy ซึ่งก็จะหนุนให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลบวกต่อแนวโน้มยอดขายอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ในปี 2564-65 สะท้อนจากแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมโทรคมนาคมและเทคโนโลยี 5G ที่เติบโตอย่างมาก และอุตสาหกรรม Data center ที่ยังทรงตัวสูง อ้างอิงได้จากข้อมูลจากสถาบันวิจัย International Data Corporation (IDC) คาดว่ายอดขาย Semiconductor ทั่วโลกในปี 2564 จะเติบโต 13.0% yoy สูงระดับ 5.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นำโดยยอดขายอุปกรณ์ PC ที่มีแนวโน้มจะเติบโต 18.1% yoy สูงระดับ 357 ล้านเครื่อง และยอดขาย Smartphone ที่จะเติบโต 7.7% yoy เป็น 1.4 พันล้านเครื่อง นอกจากนี้ Statista คาดการณ์ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกในปี 2564 จะเติบโต 9.0% yoy มาที่ 70 ล้านคัน และสถาบันวิจัย Quick-FactSet คาดการณ์ว่าแนวโน้มตลาด Global Semiconductor จะเติบโตต่อเนื่องไปถึง 1H65 ส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยที่มีกำลังการผลิตพร้อมรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในอนาคต สอดคล้องกับผู้ประกอบการต่างประเทศที่แนวโน้มรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่องในปี 2564-65 สรุปได้ดังนี้

APPLE : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโตถึง 51.2% yoy สูงระดับ 8.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (งบปีสิ้นสุดที่ 30 ก.ย.) หนุนจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ทำให้คนจำเป็นต้องใช้อุปกรณ์เพื่อ Work from home มากขึ้น ต่อเนื่อง อีกทั้งการออกสินค้าใหม่ๆ ได้แก่ iMac, iPad Pro, Apple TV 4K และ AirTag product หนุนแนวโน้มรายได้ปี 2564 ให้เติบโต 29.5% yoy อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะลดลงเล็กน้อย 0.7% yoy เนื่องจากฐานกำไรสุทธิในปี 2564 ที่สูง และแนวโน้มค่าใช้จ่ายในการขายบริหารและค่า R&D ที่เพิ่มสูงขึ้น หักล้างยอดขายที่เติบโตไปได้ทั้งหมด

SAMSUNG : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิ 2564-65 จะเติบโตถึง 70.8% yoy และ 27.1% yoy สูงระดับ 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 4.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ สาเหตุมาจากความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Memory chip ในสมาร์ทโฟน 5G, Notebook PCs และ Data center หนุนจากการ Work from home ส่งผลให้แนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 19.6% yoy และ 10.4% yoy ตามลำดับ นอกจากนี้ SAMSUNG ยังมีแผนขยายกำลังการผลิตเพิ่มในสินค้าประเภท Semiconductor ในงวด 2H64 เพื่อมารองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

GOOGLE : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิ 2564-65 จะเติบโตถึง 48.2% และ 6.8% สูงระดับ 5.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 6.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หนุนจากธุรกิจ Google Service อาทิ รายได้จากการยิง Search Advertising ในช่วง

ธุรกิจ E-commerce เติบโตมากในปัจจุบัน อีกทั้งยังยอดผู้ Subscribe ใน Youtube Premium และ Google Play ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีรายได้จากค่าธรรมเนียม Google cloud ในยุค New normal ที่ต้องมีการใช้ Data center หนุนจากการ Work from home ส่งผลให้แนวโน้มยอดขายปี 2564-65 เติบโต 7.0% yoy และ 17.1 % yoy

FACEBOOK : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 29.9% yoy และ 17.5% yoy สุ่อระดับ 3.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 4.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ หลักๆมาจากแนวโน้มรายได้ปี 2564-65 เพิ่มขึ้นถึง 34.8% yoy และ 19.6% yoy จากค่าโฆษณาในช่องทาง Facebook และ Instagram ที่เติบโตจากการค้าขายผ่านทางออนไลน์เพิ่มขึ้น ทำให้มีการเปลี่ยนการโฆษณาจาก Traditional TV สู่ Digital Channel เพิ่มขึ้น

TENCENT : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 1.7% yoy และ 17.7 % yoy สุ่อระดับ 2.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ หลักๆมาจากธุรกิจ Online gaming นำโดย HoK , PUBGM, Peacekeeper Elite และ Moonlight Blade นอกจากนี้ ยังมีธุรกิจ Fintech, Advertising และ Cloud computing ที่เติบโตต่อเนื่องในยุค new normal หนุนจากการ Work from home ต่อเนื่องและการเข้าสู่โลก Digital ที่เพิ่มขึ้น

MICROSOFT : Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 33.3% yoy และ 6.4% yoy สุ่อระดับ 5.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 6.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ หลักๆมาจากรายได้จากธุรกิจ Cloud services ที่ยังคงแข็งแกร่งและเติบโตได้ดี หนุนจากการ work from home สะท้อนจากยอด Subscribe โปรแกรม Microsoft Azure และ Office 365 ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ปี 2564-65 เติบโต 16.2% yoy และ 12.3% yoy ตามลำดับ

ยังมีปัจจัยเสี่ยงเรื่องชีพขาดแคลนและทิศทางค่าเงินบาทที่ต้องจับตามอง

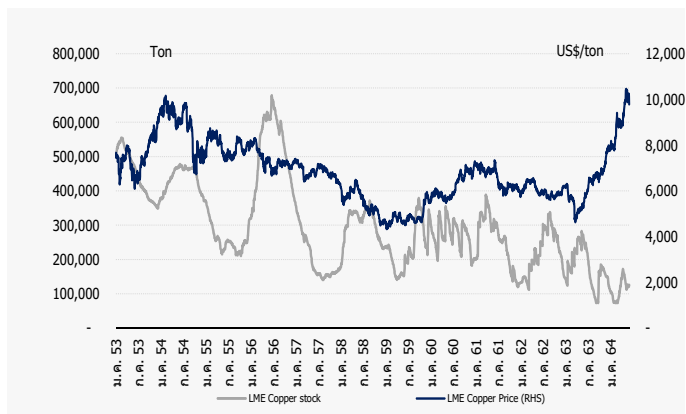
ทั้งนี้ แม้ความต้องการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จะเติบโต แต่ฝ่ายวิจัยยังติดตามความเสี่ยงต่อกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ดังนี้

1. วัตถุดิบชีพขาดแคลน : แม้ทางด้าน Demand ของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯโลก จะเติบโตอย่างชัดเจน แต่ในฝั่งผู้ประกอบการกลุ่มชิ้นส่วนฯจะต้องเผชิญความเสี่ยงจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ โดยเฉพาะปัญหาชีพขาดแคลน จากความต้องการใช้ชีพที่เพิ่มขึ้นข้างต้น ซึ่งปัจจุบันส่งผลกระทบในหลายอุตสาหกรรมแล้ว ไม่ว่าจะเป็นรถยนต์ สมาร์ทโฟน คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ทั่วโลก จนทำให้บริษัทยักษ์ใหญ่ อาทิ Ford, General Motor, Nissan รวมถึง Apple ออกมายอมรับว่าต้องลดจำนวนการผลิตบางสินค้าลงไป ทั้งนี้ ปัจจุบันผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทย ได้แก่ HANA, KCE และ DELTA ได้รับผลกระทบจำกัด โดยทั้ง 3 บริษัท เปิดเผยว่าปัจจุบันยังไม่มีลูกค้าที่ลดคำสั่งซื้อเลย และ

ลูกค้าบางส่วนก็เพิ่มคำสั่งซื้อรองรับเศรษฐกิจฟื้นตัวด้วย มีเพียง SVI ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาพิพาทแคลน ทำให้ไม่สามารถผลิตและส่งมอบสินค้าได้เต็มที่ กดดันแนวโน้มยอดขายในงวด 1H64 ให้ลดลง ซึ่งฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงประเด็นดังกล่าวในงวด 2H64

นอกจากนี้ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ทองแดง เป็นต้น ที่ใช้ในการผลิตแผ่น PCB ก็ได้ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยราคาทองแดงเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 9.0 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 45% จากราคาทองแดงเฉลี่ยทั้งปี 2563 สอดคล้องกับสมมติฐานราคาทองแดงที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1 หมื่นดอลลาร์สหรัฐ/ตัน โดย KCE สามารถฉกฉวยกำไรทางด้านราคาต้นทุนวัตถุดิบทองแดงที่สูงขึ้นให้ลูกค้าได้ โดยการปรับราคาขายขึ้น 5% ตั้งแต่ พ.ค. 64 ซึ่งสามารถครอบคลุมราคาต้นทุนทองแดงที่สูงขึ้นไปได้ทั้งหมด

ทิศทางราคาทองแดง(ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน)



ที่มา: Bloomberg

Sensitivity ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าต่อแนวโน้ม กำไรสุทธิกลุ่มชิ้นส่วนฯ

ทุกๆ 1 บาทของ เงินบาทที่แข็งค่า	ผลกระทบต่อการ การดำเนินงานธุรกิจหลัก	ผลกระทบต่อการ หนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่าย	การเปลี่ยนแปลงของ กำไรสุทธิจากเดิม	การเปลี่ยนแปลงของ FV ปี 2564 จากเดิม
HANA	-6.2%	0.0%	-6.2%	-6.6%
DELTA	-5.7%	0.0%	-5.7%	-6.9%
KCE	-5.5%	0.0%	-5.5%	-6.9%
SVI	-5.2%	0.0%	-5.2%	-6.1%
รวม	-5.8%	0.0%	-5.8%	

ที่มา: Bloomberg

- ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า: ค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 30.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ไกล่เคียงสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2564 ที่ 31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยได้ทำ Sensitivity Analysis หากทุกๆ 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าจากสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2564 ถือเป็น downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มชิ้นส่วนฯ ในปี 2564 รว 5.8% จากปัจจุบัน ในขณะที่ค่าเงินบาท/ยูโรเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 37.0 บาท/ยูโร นอกเหนือจากสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2564 ที่ 34.0 บาท/ยูโร ดังนั้น 3 บาท/ยูโรที่ต่ำกว่าสมมติฐานถือเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มชิ้นส่วนฯ ในปี 2564 รว 1.4% จากปัจจุบัน

ทิศทางค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

ทิศทางค่าเงินบาท/ยูโร



ที่มา: Bloomberg

ทิศทางกำไรกลุ่มชิ้นส่วนฯไทย พันตัวชัดเจนในปี 2564

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ จะเพิ่มขึ้นถึง 25.6% yoy และ 14.8% yoy จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯที่ฟื้นตัวชัดเจน นำโดยธุรกิจยานยนต์ สมาร์ทโฟน และ Data center หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ ให้เติบโต 13.0% yoy และ 11.7% yoy โดยสรุปได้ดังนี้

KCE: คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 124.6% yoy และ 23.4% yoy ตามลำดับ จากธุรกิจยานยนต์โลกฟื้นตัวชัดเจน หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 28.8% yoy และ 12.3% yoy ตามลำดับ นอกจากนี้ KCE ยังเน้นผลิต PCB ประเภท HDI ที่มี margin สูง หนุนแนวโน้ม gross margin ปี 2564-65 ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 28.1% และ 30.2%

ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 1Q64 จากแนวโน้มรายได้รวมเติบโต จากการเข้าช่วงฤดูกาลส่งออกและอานิสงส์จากยอดคำสั่งซื้อบางส่วนที่ค้างมาจากงวด 1Q64 ผลกระทบจากการขนส่งล่าช้าที่ อีกทั้งคาด Gross margin จะเพิ่มขึ้น จากการเริ่มผลกำไรทางด้านต้นทุนวัตถุดิบทองแดงให้กับลูกค้าตั้งแต่เดือนพ.ค. และยังมีประสิทธิภาพการทำการกำไรที่สูงขึ้น จากการเน้นผลิตสินค้าประเภท HDI เข้ามาด้วยเช่นกัน

DELTA: คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 18.0% yoy และ 13.4% yoy ตามลำดับ จากแนวโน้มยอดขายปี 2564-65 เพิ่มขึ้น 9.8% yoy และ 12.7% yoy ตามลำดับ จากธุรกิจ EV Car ฟื้นตัวชัดเจน โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ และธุรกิจ Data center ยังทรงตัวสูงอานิสงส์จากการ Work from home ต่อเนื่อง

ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิงวด 2Q64 จะทรงตัวใกล้เคียงงวด 1Q64 แม้แนวโน้มรายได้รวมอ่อนตัวลง จากวันทำการลดลงเพราะมีวันหยุดยาวในช่วงสงกรานต์ แต่จะถูกชดเชยด้วยประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ดีขึ้น จากทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่าลงในงวด 2Q64

HANA: คาดกำไรสุทธิ 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 8.0% yoy และ 10.0% yoy ตามลำดับ จากธุรกิจยานยนต์และธุรกิจสมาร์ทโฟนพื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 15.3% yoy และ 10.1% yoy ตามลำดับ

คาดการณ์กำไรปี 2Q64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 1Q64 จากแนวโน้มยอดขายที่เติบโตต่อเนื่องในกลุ่มยานยนต์และสมาร์ทโฟน อีกทั้ง ยังคาด Gross margin จะสูงขึ้น หนุนจากทิศทางเงินบาทอ่อนลงในงวด 2Q64

SVI : คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะลดลง 10.3% yoy แต่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 15.5% ขณะที่คาดการณ์กำไรปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 15.5% yoy จากแนวโน้มรายได้ปี 2564-65 เติบโต 11.6% yoy และ 9.4% yoy ตามลำดับ จากคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าเพิ่มขึ้นในสินค้าในกลุ่มยานยนต์ กลุ่มที่ใช้เทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคม (5G) และกลุ่มกล้องวงจรปิด

ทั้งนี้ คาดกำไรปี 2Q64 จะทรงตัวจากงวด 1Q64 เนื่องจากยังคงเผชิญปัญหาชีพขาดแคลน กดดันแนวโน้มรายได้รวมให้อ่อนตัว หักล้างทิศทางค่าเงินบาทอ่อนค่าที่หนุน Gross margin พื้นตัวไปได้ทั้งหมด ทั้งนี้คาดการณ์การณชีพขาดแคลนจะค่อยๆดีขึ้นใน 2H64

Valuation IIพว...เกี่ยวกับผู้ประกอบการเทคโนโลยีต่างประเทศ

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มขึ้นส่วนฯ “น้อยกว่าตลาด” แม้ภาพรวมธุรกิจหลักจะเติบโต แต่ราคานักลงทุนขึ้นส่วนฯ ได้สะท้อนปัจจัยบวกข้างต้นไปมากแล้ว สะท้อนได้จากดัชนีกลุ่มขึ้นส่วนฯ (SETETRON) ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 61.2% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา จนมีค่า PER สูงถึง 64 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 3 SD ซึ่งสูงกว่าผู้ประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศที่ส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตสินค้าปลายน้ำและมีแบรนด์เป็นของตัวเอง อาทิ APPLE SAMSUNG GOOGLE และ FACEBOOK ที่ซื้อขายที่ PER เฉลี่ยราว 15-25 เท่าอยู่มาก

โดยในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น DELTA ปรับเพิ่มขึ้นถึง 77.7% จนล่าสุดซื้อขายที่ PER ปี 2564 ที่ 86 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 4 SD และ ปัจจุบัน DELTA ซื้อขายที่ PBV 17.5 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 3.5 SD

ราคาหุ้น KCE ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.2% จนมีค่า PER ปี 2564 ที่ 33 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ 1 SD และ ปัจจุบัน KCE ซื้อขายที่ PBV 6.5 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 1.5 SD

ราคาหุ้น HANA ปรับเพิ่มขึ้นถึง 23.2% จนมีค่า PER ปี 2564 ที่ 27 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 3.5 SD และ ปัจจุบัน HANA ซื้อขายที่ PBV 2.4 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 3 SD

ในขณะที่ ราคาหุ้น SVI ปรับลดลง 0.4 % แต่ก็มีค่า PER ปี 2564 ที่ 18 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี รว 1 SD และปัจจุบัน SVI ซื้อขายที่ PBV 2.6 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ถึง 2 SD

Historical PBV ของหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนในประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg

Historical PER ของหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนในประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg

ตาราง PBV และ PER ของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ในต่างประเทศ

Ticker	Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
			Price	Price	(%)	2564F	2565F	2564F	2565F
USA (USD)	USA (USD)								
baba us equity	ALIBABA GRP-ADR	4.92	219.48	294.48	34.2%	3.36	2.83	21.44	17.35
amzn us equity	AMAZON.COM INC	4.96	3,218.65	4,248.02	32.0%	12.00	8.79	46.85	37.11
msft EQUITY	MICROSOFT CORP	4.91	247.40	295.19	19.3%	13.01	9.73	32.00	29.72
googl us equity	ALPHABET INC-A	4.91	2,381.18	2,809.39	18.0%	6.43	5.45	24.45	22.21
fb us equity	FACEBOOK INC-A	4.58	329.13	384.07	16.7%	5.97	4.67	22.91	19.77
nvda US EQUITY	NVIDIA CORP	4.62	650.58	707.83	8.8%	16.04	12.04	41.78	38.13
mu us equity	MICRON TECH	4.69	84.15	116.72	38.7%	2.16	1.72	14.88	7.65
qcom US EQUITY	QUALCOMM INC	4.33	133.94	170.16	27.0%	16.53	11.45	17.11	15.45
aapl US EQUITY	APPLE INC	4.42	124.28	155.88	25.4%	33.53	28.04	24.04	23.32
ibm us equity	IBM	3.21	144.19	142.76	-1.0%	4.83	5.05	13.19	11.96
amd us equity	ADV MICRO DEVICE	3.95	80.81	99.69	23.4%	11.78	8.98	37.52	30.22
intc us equity	INTEL CORP	3.36	56.89	67.36	18.4%	2.70	2.51	12.35	12.56
hpq us equity	HP INC	3.47	29.86	33.41	11.9%	-	-	8.52	8.34
KOREA (KRW)	KOREA (KRW)								
005930 ks equity	SAMSUNG ELECTRON	4.84	80,800	105,706	30.8%	1.86	1.66	14.64	11.40
HONG KONG (HK)	HONG KONG (HKD)								
700 hk equity	TENCENT	4.87	628.50	767.01	22.0%	5.86	4.84	34.80	28.00
1810 HK equity	XIAOMI CORP-B	4.56	29.30	33.71	15.0%	4.15	3.65	30.53	24.89
992 hk equity	LENOVO GROUP (USD)	4.52	9.29	12.07	29.9%	2.94	2.44	10.41	9.58
TAIWAN (TWD)	TAIWAN (TWD)								
2317 tt equity	HON HAI	4.42	112.00	142.25	27.0%	1.09	1.03	11.47	9.99

ที่มา: Bloomberg

Historical PBV រវាង DELTA



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PER រវាង DELTA



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PBV រវាង KCE



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PER រវាង KCE



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PBV រវាង HANA



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PER រវាង HANA



ឯកសារ: Bloomberg

Historical PBV ของหุ้น SVI



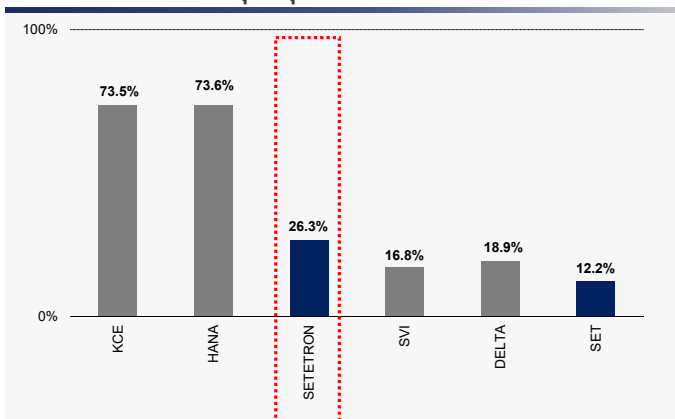
ที่มา: Bloomberg

Historical PER ของ SVI



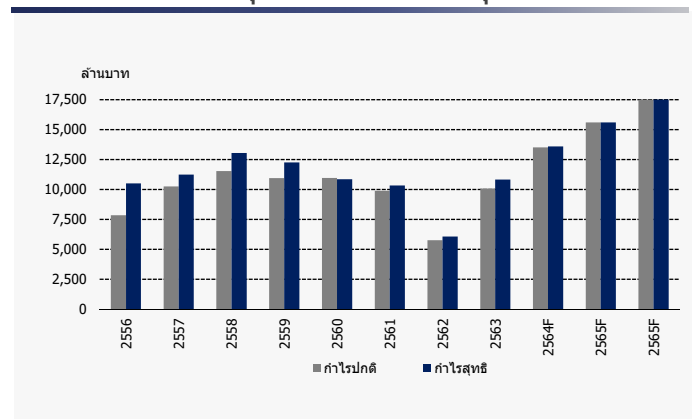
ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มดัชนีส่วนฯ ตั้งแต่ต้นปี 2564



ที่มา: Bloomberg/สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-66 ของกลุ่มดัชนีส่วนฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มดัชนีส่วนฯ

		09-Jun-21			2564F			
	Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
DELTA	ขาย	578.00	170.00	-71%	6.72	86.0	17.6	0.69
HANA	ขาย	69.00	46.00	-33%	2.56	27.0	2.5	2.17
KCE	ขาย	72.00	60.00	-17%	2.15	33.5	6.6	2.08
SVI	Switch	5.00	4.50	-10%	0.28	17.6	2.6	1.99

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"