

10 April 2024



LIB Today's Asia Update

ตลาดหุ้นเอเชียเคลื่อนไหวแดนลบเบาๆ ระหว่างรอตัวเลข CPI สหรัฐวันนี้ ทว่ามีเพียงตลาดอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวสวนขึ้น +1.8% จากความคาดหวังถึงการ “ซื้อหุ้นคืน” เพิ่มขึ้นหลายบริษัท ซึ่งตอนนี้มี 61 บริษัทแล้วที่ใช้กระบวนการนี้ โดย 1 ในนั้นคือ Tencent Holdings ด้วยเม็ดเงิน 3 พันล้านเหรียญฮ่องกง

LIB Today's US Update

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงเล็กน้อย ระหว่างรอ CPI ในคืนนี้ที่จะเป็น 1 ในตัวชี้ว่าตกลงเฟดจะลดดอกเบี้ย 1 หรือ 2 หรือ 3 ครั้งในปีนี้ โดยหุ้นที่โดดเด่น คือ Moderna +6.2% หลังผลทดลองวัคซีนป้องกันมะเร็งให้ผลเป็นที่น่าพอใจ

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

As of 3:33 pm

DOW JONES	38,883.7	-0.02%
S&P500	5,209.9	+0.14%
NASDAQ	18,169.9	+0.39%
GOLD	2,355.8	+0.12%
10yrs T Yield	4.251	-0.004%

ปฏิทินวันงบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

10 เมษายน	19:30	CPI (Mar)
11 เมษายน	19:30	FOMC Meeting Minutes
11 เมษายน	19:30	ECB Interest Rate Decision
11 เมษายน	19:30	PPI (Mar)
12 เมษายน	10:00	China Exports (Mar)

แนวโน้มวันนี้ : ถนนทุกสายรอด CPI

ตัวเลขเงินเฟ้อ Core CPI เดือน มี.ค. ที่ตลาดคาด คือ 3.7% ขณะที่ล่าสุดดัชนี S&P500 Future +0.1% ส่วน ค่าเงินดอลลาร์ทรึงๆ ตัวทองคำขึ้น ขณะที่ CME FedWatch ให้ภาพว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มี.ย. แต่ที่ระดับความน่าจะเป็นเพียง 56.5% แปลว่า ตัวเลขเงินเฟ้อวันนี้จะมีผลต่อมุมมองข้างหน้าอย่างมาก เราคาดว่าตลาดหุ้นจะนิ่งจนกว่าจะเห็นตัวเลข CPI นี้ | หุ้นเป็นข่าววันนี้ TSMC รายงานตัวเลขยอดขายไตรมาสแรกๆ \$18.5 พันล้านเหรียญ สูงกว่าประมาณการ 2.2% ทำให้ความมั่นใจต่อเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปีนี้ +20% y-y เพิ่มขึ้นสูงจากปีก่อนที่แผ่วตัวจากภาวะเศรษฐกิจโลก

TAIWAN SEMICONDUCTURE MANUFACTURING Co. Ltd [TSM US]

หัวใจสำคัญของเทคโนโลยี

บริษัทผลิตเซมิคอนดักเตอร์รายใหญ่ที่สุดในโลก ก่อตั้งในปี 1987 โดย Morris Chang โดยหน้าที่หลักคือการรับจ้างผลิต chipset ให้กับบริษัทชั้นนำของโลก โดย chipset หลักทั้ง 4 ประกอบด้วย 1.ชิปสมาร์ตโฟน A-series ให้กับ Apple และ Snapdragon ของ Qualcomm เป็นต้น 2.อุปกรณ์ IoT ให้ Amazon Google Home 3.ชิปเซิร์ฟเวอร์ระบบการขับเคลื่อนอัตโนมัติ และ ระบบความบันเทิงภายในรถยนต์ 4.ชิปเซิร์ฟเวอร์ supercomputer

โครงสร้างรายได้

ในปี 2023 รายได้ 43.2% มาจากการผลิตชิปให้ High Performance Computer อีก 37.7% ให้ Smartphone ส่วนอีก 7.5% เป็น Internet of Things และ 6.2% ในยานยนต์

ในปี 2023 ทำรายได้รวม \$69.4 พันล้านเหรียญ กำไรสุทธิ \$26.7 พันล้านเหรียญ หดตัว -21.7% y-y เนื่องจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ต้นทุนผลิตชิปพุ่ง และปัญหาขาดแคลนชิป อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิยังยืนสูงน่าพอใจ 38-45% ส่วนปีนี้คาดจะกลับมาเติบโตได้

กลุ่มลูกค้า

คู่ค้าหลักคือ Apple 26% Qualcomm 14% Nvidia 8%

จรรยาพัณธ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

Price USD145.40	Bloomberg Cons. 150.16	Forward P/E 24.2
--------------------	---------------------------	---------------------

Bloomberg Consensus

15	2	0
----	---	---

ณ 4 เม.ย. 2024, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ซื้อ 15 ราย ถือ 2 ราย ขาย 0 ราย

ประเด็นติดตาม – ความคาดหวังทั่วโลก

Bloomberg Consensus มีมุมมองบวกกับ TSM อย่างมาก โดยตลาดเริ่ม upgrade ราคาเหมาะสมขึ้นตั้งแต่ ธันวาคม 2023 และมาเร่งกันในเดือน ก.พ. 2024 ขณะที่ข่าวได้การสนับสนุนให้ขยายโรงงานในสหรัฐ ทำให้ระยะยาวสดใสมาก



ที่มา: Bloomberg

ความเสี่ยง

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน-ไต้หวัน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านการผลิต ซึ่งบริษัทกำลังแก้ด้วยการ Relocation

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ทำหน้าที่ทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิวัฒน์ ชุติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441