

วันศุกร์ที่ 14 ธันวาคม พ.ศ. 2561

กลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ (0) (WSJ)

ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ทำให้ผู้ประกอบการอิเล็กทรอนิกส์หลายแห่งเตรียมย้ายฐานการผลิตออกนอกประเทศจีนมากขึ้น ล่าสุด Samsung ประกาศเตรียมปิดโรงงาน 1 แห่ง ในจีน ไปลงทุนในอินเดียแทน เพื่อกระจายความเสี่ยงด้านฐานการผลิต และยังส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการไทยที่จะได้ลูกค้าใหม่มากขึ้นด้วย โดยเฉพาะ HANA และ SVI

Comment :

ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน นอกจากจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตเศรษฐกิจโลกแล้ว ยังส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตและส่งออกสินค้าจากสหรัฐฯและจีนด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะผู้ประกอบการอิเล็กทรอนิกส์ที่มีฐานการผลิตอยู่ในประเทศจีน เนื่องจากสหรัฐฯและจีนมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้า (Tariff) ทำให้สินค้าที่ซื้อขายระหว่างสหรัฐฯและจีนมีราคาสูงขึ้น ทำให้เริ่มเห็นผู้ประกอบการอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลกเริ่มย้ายฐานการผลิตบางส่วนออกนอกประเทศจีนบ้างแล้ว

โดยล่าสุด Samsung (ผู้ผลิตและจำหน่ายสมาร์ทโฟนรายใหญ่ที่สุดของโลก) เตรียมปิดโรงงานผลิตสมาร์ทโฟน 1 แห่งที่เมืองเทียนจินในประเทศจีน ภายในวันที่ 31 ธ.ค. 61 มีสัดส่วนการผลิตคิดเป็น 33% ของกำลังการผลิตสมาร์ทโฟนในประเทศจีน และคิดเป็นสัดส่วนการผลิตราว 10% ของกำลังการผลิตสมาร์ทโฟนทั้งหมดของ Samsung แล้วย้ายฐานการผลิตไปประเทศอินเดียแทน สาเหตุหลักมาจากความกังวลสงครามการค้าและค่าแรงของประเทศจีนที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคต โดย Samsung ได้แจ้งให้พนักงานที่ทำงานในโรงงานดังกล่าวกว่า 2 พันคน ทราบเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ Samsung ยังมีโรงงานผลิตสมาร์ทโฟนอีกแห่งที่ประเทศจีน อยู่ที่เมืองฮุ่ยโจว มณฑลกว่างตุง มีสัดส่วนการผลิตราว 67% ของกำลังการผลิตในประเทศจีน และ 20% ของกำลังการผลิตสมาร์ทโฟนของ Samsung โดยจีนยังคงเป็นตลาดสมาร์ทโฟนที่ Samsung ให้ความสำคัญในอนาคต โดยยังคงผลิตแบตเตอรี่, memory chips และชิ้นส่วนฯ อื่นๆในประเทศจีนต่อไปในอนาคต

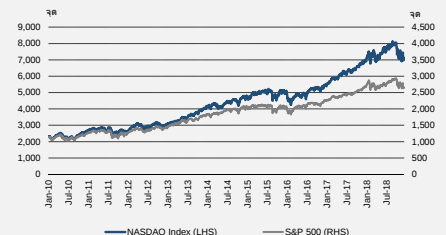
ทั้งนี้ Samsung เตรียมลงทุนครั้งใหญ่ในประเทศอินเดียมูลค่าถึง 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อสร้างโรงงานผลิตสมาร์ทโฟนที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยปัจจุบันฐานการผลิตสมาร์ทโฟนของ Samsung แบ่งได้ดังนี้ 60% ผลิตที่ประเทศเวียดนาม 30% ผลิตที่ประเทศจีน และ 10% ผลิตที่ประเทศอินเดีย แต่หลังจากการขยายฐานการผลิตที่อินเดียในปี 2562 ทำให้แนวโน้มการผลิตสมาร์ทโฟนที่อินเดียจะเพิ่มขึ้นเป็น 20-30% ขณะที่การผลิตสมาร์ทโฟนที่จีนจะลดลงเหลือเพียง 10-20% เท่านั้น โดยเวียดนามยังผลิตสมาร์ทโฟนคิดเป็นราว 60% ของ Samsung เท่าเดิม ถือเป็นการกระจายความเสี่ยงด้านฐานการผลิตที่ดีของ Samsung ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่แตกต่างจาก Apple ที่ฐานการผลิตหลักของ iPhone อยู่ในประเทศจีน ถือเป็นข้อได้เปรียบของ Samsung เมื่อเทียบกับ Apple หากสงครามการค้ายังยืดเยื้อเป็นเวลานาน

นอกจาก Samsung แล้ว ยังมีอีกหลายบริษัทที่ทยอยย้ายฐานการผลิตบางส่วนออกนอกประเทศจีน (หากปริมาณไม่เยอะก็ยังไม่จำเป็นต้องสร้างโรงงานใหม่) หลังจากที่สหรัฐฯปรับขึ้นภาษีนำเข้า (Tariff) จากจีนเมื่อเดือน ก.ค. 61 ประกอบด้วย SK Hynix (บริษัทผลิตชิ้นส่วนฯชั้นนำของโลก สัญชาติเกาหลีใต้ มีแผนย้ายการผลิตบางส่วนจากจีนสู่เกาหลีใต้), Mitsubishi Electric (มีแผนย้ายฐานการผลิตบางส่วนจากจีนกลับญี่ปุ่น), Toshiba Machine (มีแผนย้ายฐานการผลิตบางส่วนจากจีนกลับญี่ปุ่น หรือไทย) และ Komatsu (บริษัทสัญชาติญี่ปุ่นมีแผนย้ายฐานการผลิตออกนอกจีนเช่นกัน) ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ที่มีโรงงานในไทย มาเลเซีย เวียดนาม และอินเดีย สอดคล้องกับข้อมูลจากผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ของไทย ที่มีลูกค้าที่ปัจจุบันผลิตอยู่ที่จีนมาตรวจดูโรงงานมากขึ้น เนื่องจากสนใจย้ายฐานการผลิตออกนอกประเทศจีน โดย HANA ก็ได้ลูกค้าใหม่มา 1 ราย ผลิตสินค้าประเภทรีโมท คอนโทรล คาดจะเริ่มผลิตในงวด 1Q62 ที่โรงงานของ HANA ที่ประเทศกัมพูชา



ดัชนี NASDAQ: 7,070.33
52 Week H/L 8,133/6,630

ดัชนี NASDAQ เทียบกับดัชนี S&P 500



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anakepong@asiaplus.co.th

ขณะที่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมอื่นก็มีการกระจายความเสี่ยงด้านฐานการผลิตเช่นกัน อาทิ โรงงานผลิตยางล้อของจีนก็หันมาสร้างโรงงานที่ไทยและอินเดียมากขึ้น เพื่อใช้เป็นฐานการผลิตในการส่งออกลูกค้าสหรัฐฯ

ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศปรับฐานขึ้นหลายตัวมี Valuation ที่น่าสนใจ เรียงตาม Bloomberg rating ได้ดังนี้ Alibaba, Tencent, Samsung, Amazon และ Alphabet

ส่วนผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯ ไทยที่ได้ประโยชน์จากการที่ลูกค้าย้ายฐานการผลิตออกนอกจีน ทำให้มีโอกาสได้ลูกค้าใหม่มากขึ้น และมี Valuation ที่น่าสนใจ ได้แก่ HANA (FV@B46) และ SVI (FV@B7)

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current	Target	Upside	PBV		PER	
		Price	Price	(%)	2561F	2562F	2561F	2562F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.89	151.48	202.30	33.5%	5.74	4.72	29.57	23.09
AMAZON.COM INC	4.80	1,658.38	2,161.16	30.3%	18.53	13.08	60.90	46.61
ALPHABET INC-A	4.77	1,073.54	1,346.00	25.4%	4.27	3.54	19.71	18.94
MICROSOFT CORP	4.73	109.45	125.63	14.8%	9.05	7.18	24.62	21.75
FACEBOOK INC-A	4.40	145.01	188.94	30.3%	4.78	3.83	17.20	17.08
NVIDIA CORP	4.32	148.89	219.83	47.6%	8.87	6.73	20.46	20.44
MICRON TECH	4.15	35.02	57.53	64.3%	1.02	0.86	3.52	3.91
HP INC	4.06	22.29	27.53	23.5%	256.21	29.72	10.15	9.65
QUALCOMM INC	4.03	58.09	69.98	20.5%	n.m.	n.m.	14.27	12.22
APPLE INC	3.98	170.95	220.87	29.2%	7.70	7.09	12.82	11.63
INTEL CORP	3.61	48.29	54.18	12.2%	2.99	2.55	10.72	10.62
ADV MICRO DEVICE	3.49	19.86	23.16	16.6%	18.34	11.66	43.17	32.03
IBM	3.35	120.73	153.39	27.1%	4.70	3.90	8.75	8.66
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.82	38,850	57,406	47.8%	1.06	0.94	5.61	6.26
LG ELECTRONICS	4.69	67,600	94,607	40.0%	0.81	0.72	7.29	6.59
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.85	309.80	383.72	23.9%	7.71	6.12	32.57	27.38
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.51	179.90	247.10	37.4%	2.70	2.34	18.28	16.77
LENOVO GROUP (USD)	3.92	5.49	6.18	12.5%	2.00	1.82	14.34	10.65
TAIWAN (TWD)								
TSMC	4.38	222.50	260.54	17.1%	3.50	3.18	16.49	15.19
HON HAI	3.00	71.50	87.17	21.9%	0.85	0.81	9.33	8.78

ที่มา : Bloomberg