

25 AUG 2022

## Luxshare Precision (002475 CH)



ผู้ออกแบบผลิตและจัดจำหน่ายเคปิลและระบบเชื่อมต่อในอุปกรณ์ไฟฟ้า สมาร์ทโฟน รถยนต์ และระบบ Cloud เป็นต้น โดยมีการผลิตชิ้นส่วนภายในของอุปกรณ์ที่หลากหลายเช่น สายชาร์จ ปลอกโลหะคลุมชิ้นส่วน ชิ้นส่วนคีย์บอร์ดและระบบเชื่อมต่อเสียง อีกทั้ง มีการขยายกิจการไปยังอุตสาหกรรมต่างๆผ่านการ M&A ส่งผลให้มีลูกค้าเป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ที่กระจายตัวในหลายอุตสาหกรรมอย่าง Apple Lenovo Huawei Sony และ Nintendo เป็นต้น

จุดเริ่มต้นของบริษัท Luxshare Precision มาจากอดีตพนักงานของบริษัท Foxconn (2354 TT) ผู้รับจ้างผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์รายใหญ่ที่สุดในโลกสัญชาติไต้หวัน ลาออกมาตั้งบริษัท Luxshare ด้วยตนเอง โดยในระยะแรกของการก่อตั้งธุรกิจ ด้วยขอบข่ายในการดำเนินธุรกิจที่ใกล้เคียงกันของทั้ง 2 บริษัทผนวกกับกำลังการผลิตที่ไม่เพียงพอของ Foxconn ทำให้ Luxshare ได้รับคำสั่งอีกทอดจาก Foxconn ในการผลิตสินค้าจำนวนมากที่ Foxconn ผลิตไม่ทัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งของรายได้รวมในปี 2010 โดยทาง Nikkei เผยว่าด้วยเหตุนี้ทำให้บริษัทได้รับสมญานามว่า “Little Foxconn”

### Supplier รายใหญ่ของ Apple

ถึงแม้ได้รับสมญานามว่า Little Foxconn แต่บริษัทยังคงมุ่งพัฒนากระจายการพึ่งพารายได้สู่แหล่งที่มาอื่น โดยในปี 2011 ได้เริ่มเข้าซื้อกิจการบริษัทอื่นอย่าง Kunshan Liantao ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของ Luxshare ในการเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนสัญชาติจีนให้ Apple รายแรก และได้เข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่การผลิตของ Apple ต่อเนื่องรวมถึงโรงงานประกอบสินค้าของ Apple ด้วย ยกกระดับเป็นผู้ผลิตสินค้า Apple อย่างครบวงจร

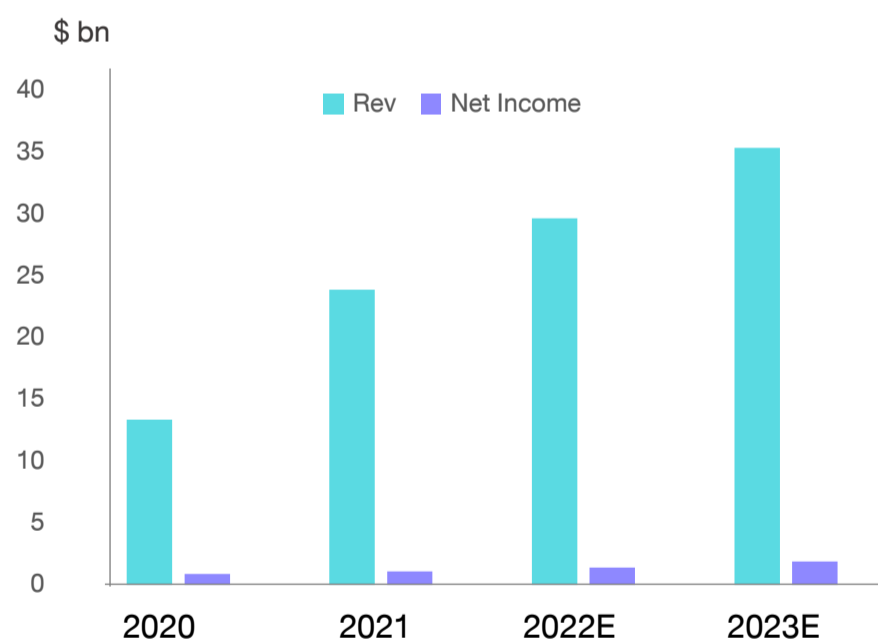
ในปัจจุบัน บริษัทมีส่วนรับผิดชอบในการผลิตสินค้าของ Apple ทุกชนิดไม่ว่าจะเป็น iPhone iPad Macbook AirPods และ Apple Watch อีกทั้ง HaiTong Intl Tech Research คาดว่าบริษัทจะได้รับสัญญาการผลิตแว่นตา AR/VR ให้ Apple ในอนาคตเพื่อรุกธุรกิจ Metaverse โดยอ้างอิงจาก Goldman Sachs ปัจจุบัน Luxshare เป็นผู้ผลิตสัญชาติจีนที่มีสัดส่วนรายได้จาก Apple มากที่สุดถึง 80%-90% ซึ่งสัดส่วนราว 35%-40% จากรายได้นี้มาจาก iPhone รองลงมาได้แก่ Apple Watch และ AirPods ที่เป็นสัดส่วนรายได้ประมาณ 20%-25% ทั้งนี้ทาง Bloomberg เผย Luxshare ครอบครองส่วนแบ่งทางการตลาดของผู้ผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์ให้ Apple อยู่ราว 41% รองจาก Quanta Computer บริษัทลูกของ Foxconn ที่ครอบครองส่วนแบ่งอยู่ 47% ณ ปี 2021 อยู่เพียงเล็กน้อย

### Key Information

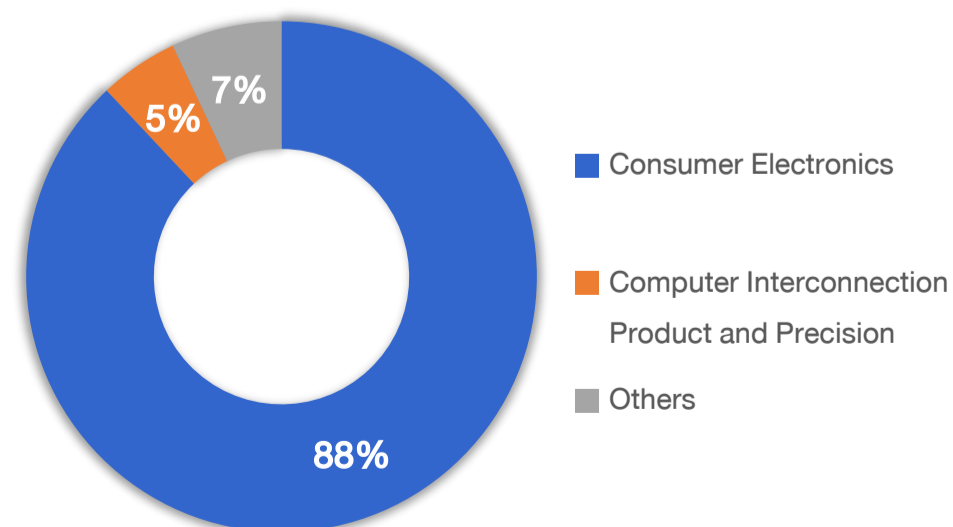
Last Price : CNY37.37  
Bloomberg Consensus Target Price: CNY41.05 (+9.8%)  
Bloomberg Consensus Rating: **BUY**  
Market Cap: CNY264.64bn  
Stock Exchange: Shenzhen

|                  | 21A   | 22E   | 23E   |
|------------------|-------|-------|-------|
| PE:              | 35.9X | 27.8x | 21.0x |
| EPS Growth:      | -1.9% | 36.6% | 32.2% |
| ROE:             | 22.1% | 22.8% | 22.5% |
| Dividend Yield : | -     | 0.4%  | 0.5%  |

### Financials



### Revenue Breakdown



Source: Company Data, Bloomberg, Nikkei, WSJ, JPMorgan, Goldman Sachs, CNBC as of 25/8/22

25 AUG 2022

## Apple พลิกผันการกระจายแหล่งการผลิต

ท่ามกลางอุตสาหกรรมสมาร์ตโฟนที่ชะลอตัว ข้อมูลจาก IDC เผยว่ายอดส่งมอบ iPhone ทั่วโลกสามารถเติบโตได้ 0.5% YoY ใน 2Q22 แม้ไม่ได้เติบโตมากนัก แต่สวนทางกับยอดส่งมอบเฉลี่ยของผู้ผลิตสมาร์ตโฟนทั่วโลกที่หดตัวลง 8.7% YoY ซึ่งในเดือนก.ย.นี้ Apple จะมีการเปิดตัว iPhone 14 โดย WSJ เผยชิ้นส่วนภายในสินค้าของ Apple สัดส่วนมากกว่า 90% ยังคงมาจากผู้ผลิตในจีนอยู่ จึงค่อนข้างท้าทายหาก Apple ต้องการย้ายการผลิตชิ้นส่วนเหล่านี้ไปยังประเทศอื่น ซึ่งอาจมีความเสี่ยงในด้านค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมและคุณภาพแรงงาน อย่างไรก็ตาม ทาง Nikkei รายงาน Apple ได้พลิกผันให้ Luxshare กระจายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่น เพื่อลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีนที่ยังไม่คลี่คลาย ทั้งนี้ Luxshare จึงเตรียมขยายฐานการผลิตในประเทศเวียดนามแล้ว โดยได้เริ่มทดลองการผลิตชิ้นส่วน Apple Watch ในโรงงานผลิตแห่งนี้เป็นขั้นแรก

## บุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้า

ล่าสุด Luxshare ร่วมก่อตั้ง Joint Venture กับบริษัท Chery Automobile ซึ่งเป็นผู้ผลิตรถยนต์ใหญ่อันดับ 4 ในประเทศจีน โดยบริษัทลงทุนมูลค่า CNY500mn ถือหุ้นในสัดส่วน 30% และ Chery Auto Mobile ถือหุ้นส่วนใหญ่ที่ราว 70% เพื่อร่วมกันพัฒนาและจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งนักวิเคราะห์จาก Wit Display มองว่าความเคลื่อนไหวนี้อาจทำให้บริษัทมีโอกาสในการเป็นส่วนหนึ่งของการผลิต Apple Car ในอนาคต โดยปัจจุบัน บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมทั้งระบบเชื่อมต่อ ระบบหน้าจอดีจอดี (Smart Cockpit) และระบบพลังงาน ซึ่งถึงแม้ปัจจุบันรายได้จากรถยนต์ไฟฟ้าจะเป็นสัดส่วนราว 3% ของรายได้ แต่สามารถเติบโตถึง 46% YoY โดยในปี 2021

นอกจากนี้ สถิติจากทาง DBS เผยว่าอิงจากในอดีต ระหว่างปี 2013-2019 ราคาหุ้นของ Luxshare มักตอบรับเชิงบวกเมื่อบริษัทมีการลงทุนหรือการอัปเดตสินค้าบางชนิด อย่างเช่น ในปี 2015 ราคาหุ้นของ Luxshare เพิ่มขึ้น 73% หลังบริษัทประกาศเป็นผู้ผลิตแทนซาร์จไร้สายรายเดียวของ Apple Watch และในปี 2019 ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นถึง 239% ตอบรับการที่ Apple พัฒนา AirPods ใหม่ ทำให้บริษัทเป็นทั้งผู้ผลิต AirPods 1, AirPods 2 และ AirPods Pro คนทุกกลุ่ม

## หนึ่งในบริษัทที่รัฐบาลจีนให้การสนับสนุน

เป็นหนึ่งในบริษัทที่อยู่ภายใต้แนวคิด Red Supply Chain ซึ่งเป็นแนวคิดที่รัฐบาลจีนสนับสนุนบริษัทท้องถิ่นในการแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดจากบริษัทไต้หวัน ทำให้รัฐบาลจีนได้มีการอัดเงินสนับสนุนบริษัทจีนที่มีศักยภาพจำนวนมาก โดยทาง Reuters เผยว่า Luxshare ได้รับเงินสนับสนุนมูลค่ารวมมากกว่า CNY1bn ตั้งแต่ปี 2016 จนถึงครึ่งปี 2020 นอกจากนี้ ยังมีการเปิดเผยว่า Luxshare มีการเสนอผลประโยชน์เพิ่มเติมในการซื้อตัวพนักงานอาวุโสจาก Foxconn เพื่อให้ย้ายมาทำงานที่ Luxshare แทนด้วย



25 AUG 2022

## Technical View by ASP Research

ชาญชัย พันธนาการกิจ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 064045

Luxshare Precision (002475 CH)



**Technical Comment:** สัญญาณกลับตัวจากการยืน EMA 200 สัปดาห์ คาดกรอบการเคลื่อนไหวระยะนี้ที่ CNY34.75-CNY40.25

**กลยุทธ์การลงทุน:** แนวนรับ CNY34.75 แนวต้าน CNY40.25/CNY44.75 Cut Loss เมื่อหลุด CNY33.00

### Disclaimer

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด