

DR Strategy

ส่องประเด็น เฟ้น DR

TSMC ผู้ผลิตชิปขั้นสูงรายใหญ่ที่สุดของโลก

- TSMC (TAIWAN19 อ้างอิงหุ้น Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF เน้นการลงทุนหุ้นเทคโนโลยีกว่า 80% โดยสัดส่วนการลงทุนใน TSMC กว่า 62%) ผู้ผลิตชิปขั้นสูงรายใหญ่ที่สุดของโลก ครองส่วนแบ่งตลาดมากกว่าครึ่งของอุตสาหกรรม และเป็นผู้ผลิตเทคโนโลยี 3nm และ 5nm ซึ่งเป็นหัวใจของสมาร์ทโฟนและชิป AI ระดับสูง
- เติบโตแรงจาก AI และ HPC รายได้ปี 2025 คาด 1.22 แสนล้านดอลลาร์ เติบโต +35.9% YoY สะท้อนการเป็นผู้ได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI Infrastructure ทั่วโลก
- Momentum ต่อเนื่องในปี 2026 คาดรายได้ 1Q26 อยู่ที่ 3.46-3.58 หมื่นล้านดอลลาร์ และตั้งเป้ารายได้ปี 2026 เติบโตเกือบ 30% พร้อมเป้า CAGR ระยะยาว 25% ถึงปี 2029
- Margin สูงและฐานะการเงินแข็งแกร่ง ตั้งเป้า GPM ระยะยาวไม่ต่ำกว่า 56%
- Valuation หนุนจาก AI Capex Cycle Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมาย 2,308 TWD โดย Catalyst หลักมาจากการเร่งลงทุนของกลุ่ม Big Tech ซึ่งหนุน Demand ชิปขั้นสูงในระยะถัดไป

ประเด็นการลงทุน

- Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) คือผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดและมีความสำคัญที่สุดในโลก โดยถือครองส่วนแบ่งการตลาดมากกว่าครึ่งหนึ่งของโลกในอุตสาหกรรม Semiconductor บริษัทโดดเด่นด้วยเทคโนโลยีการผลิตที่ล้ำสมัยที่สุดในปัจจุบัน เช่น กระบวนการผลิตระดับ 3nm และ 5nm ซึ่งเป็นหัวใจหลักของอุปกรณ์เทคโนโลยีระดับสูง ตั้งแต่หน่วยประมวลผลในสมาร์ทโฟน ไปจนถึงชิป AI ประสิทธิภาพสูง สะท้อนถึงบทบาทเชิงกลยุทธ์ที่เป็น "กระดูกสันหลัง" ของนวัตกรรมดิจิทัลทั่วโลก
- การเติบโตของรายได้ที่โดดเด่นและต่อเนื่อง TSMC แสดงศักยภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งอย่างมาก โดยในปี 2025 บริษัททำรายได้รวมสูงถึง 1.22 แสนล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้นถึง 35.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ปัจจัยขับเคลื่อนรายได้หลักมาจากความเป็นผู้นำในเทคโนโลยีโน้ดขั้นสูง โดยรายได้กว่า 63% มาจากเทคโนโลยี 3nm และ 5nm ในไตรมาสล่าสุด โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจ HPC (High Performance Computing) ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดถึง 48% ในปี 2025 และกลายเป็นสัดส่วนรายได้ที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทที่ 58% ซึ่งกลุ่มนี้คือหัวใจสำคัญของการประมวลผล AI ทำให้ TSMC อยู่ในสถานะที่ได้ประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ทั่วโลก
- แนวโน้มนี้จะยังคงต่อเนื่องไปยังไตรมาส 1 ปี 2026 ซึ่งคาดว่าจะมีรายได้อยู่ระหว่าง 3.46 ถึง 3.58 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ และบริษัทตั้งเป้าว่าในปี 2026 ทั้งปี รายได้จะเติบโตขึ้นเกือบ 30% ในสกุลเงินเหรียญสหรัฐ นอกจากนี้แล้ว TSMC ยังตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อปี (CAGR) ที่ 25% ไปจนถึงปี 2029 พร้อมรักษาสัดส่วนกำไรขั้นต้นระยะยาวที่ 56% ขึ้นไป สะท้อนถึงความเชื่อมั่นในอุปสงค์ของชิปขั้นสูงที่ยังคงพุ่งสูงอย่างต่อเนื่อง นอกจากการเติบโตแล้ว บริษัทยังมีความแข็งแกร่งทางการเงินโดยมีกระแสเงินสดกว่า 1 ล้านล้านเหรียญได้ahunในปี 2025 สะท้อนความแข็งแกร่งของกระแสเงินสด หนุนแนวโน้มการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราเงินปันผลในอนาคต
- Bloomberg Consensus ให้ราคาเป้าหมายที่ 2,308 TWD โดย Catalyst สำคัญยังคงมาจากการเร่ง Capex ของกลุ่ม Big Tech ซึ่งเป็นแรงส่งโดยตรงต่อ Demand ชิปขั้นสูงและ AI infrastructure ในระยะถัดไป

Figure 1 : 2025 Revenue by Platform

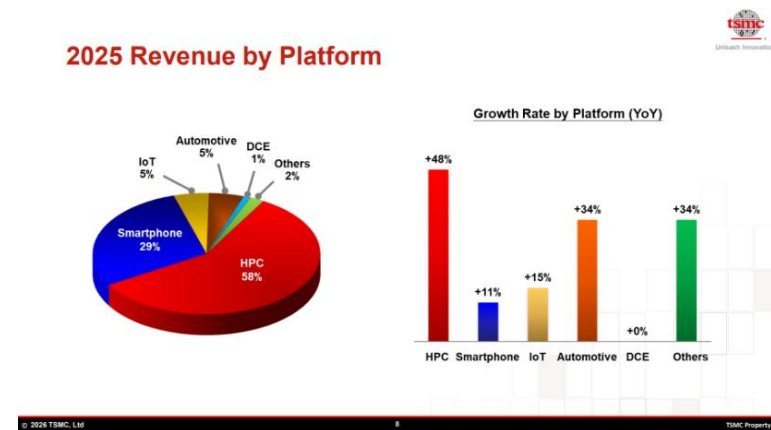


Figure 2 : 1Q26 Guidance

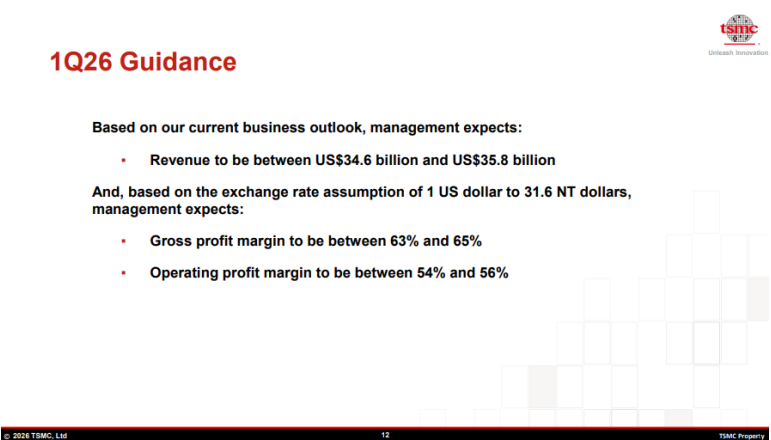
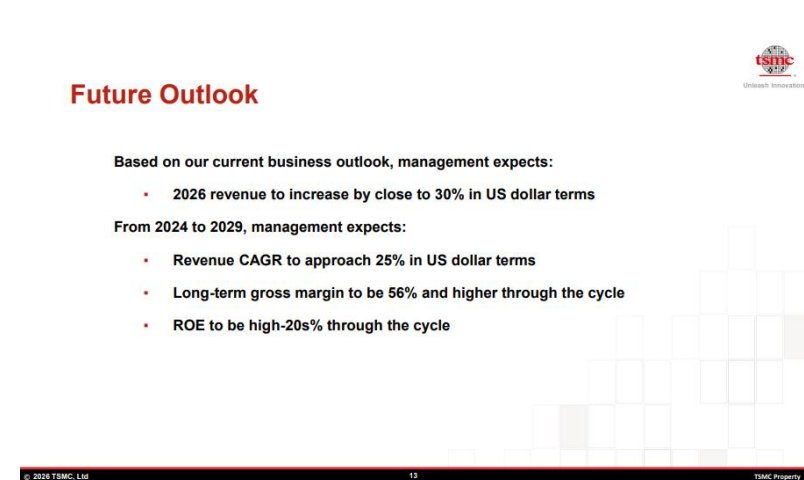


Figure 3 : Future Outlook



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามีข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ซึ่งทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางปฏิบัติ