

16 January 2025

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd

TSM

Bloomberg
Reuters

TSM.US
TSM.N

TSMC ผลงานแกร่งใน 4Q24 กำไรสูงกว่าที่คาด เติบโต 57%YoY หนุนจากความต้องการชิป AI ที่เติบโตต่อเนื่อง

Earnings Result

บริษัทรายงานผลการไตรมาส 4Q24 เติบโตแข็งแกร่งทั้ง QoQ และ YoY โดยมีรายได้สุทธิ 868.46 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน สูงกว่าที่ตลาดคาด เพิ่มขึ้น 14.3% QoQ และ 38.8% YoY ชัยเคลื่อนหลักจากความต้องการชิปเทคโนโลยี 3nm และ 5nm ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่ม High Performance Computing (HPC) ที่เติบโตสูงถึง 19% QoQ

กำไรเติบโตต่อเนื่อง

บริษัทประกาศมีกำไรสุทธิ 374.68 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 15.2% QoQ จาก 325.26 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน และเพิ่มขึ้น 57.0% YoY จาก 238.71 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 43.1% เพิ่มขึ้นจาก 42.8% ในไตรมาสก่อน ในส่วนรายได้หลังหักภาษีของบริษัทเพิ่มขึ้น 15.2%QoQ และ 57.0% YoY ในไตรมาส 4Q24 รายได้หลังหักภาษีและ EPS เพิ่มขึ้น 39.9% จากปี 2020 ซึ่งแสดงถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งในความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

รายได้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI เติบโตสูง

รายได้มีการเติบโตในเกือบทุกธุรกิจโดยเฉพาะกลุ่ม High Performance Computing ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการ AI ที่อยู่ในระดับสูง โดยมีการเติบโตดังนี้ 1) HPC: เติบโต 19% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 53% ของรายได้รวม 2) Smartphone: เติบโต 17% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 35% 3) Automotive: เติบโต 6% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 4% 4) IoT: ลดลง 15% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 5% 5) DCE: ลดลง 6% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 1%

อัตรากำไรขยายตัวดี

สำหรับอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 49.0% เพิ่มขึ้นจาก 47.5% ในไตรมาสก่อน Gross margin เพิ่มขึ้นเป็น 59.0% จาก 57.8% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นและประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น การขยายตัวของกำไรส่วนใหญ่เนื่องจากผลกระทบของการทำงานในระดับที่สูงขึ้น นี้แสดงถึงความสามารถในการทำงานที่มีประสิทธิภาพและจัดการต้นทุน ซึ่งนำไปสู่ผลตอบแทนที่สูงขึ้น

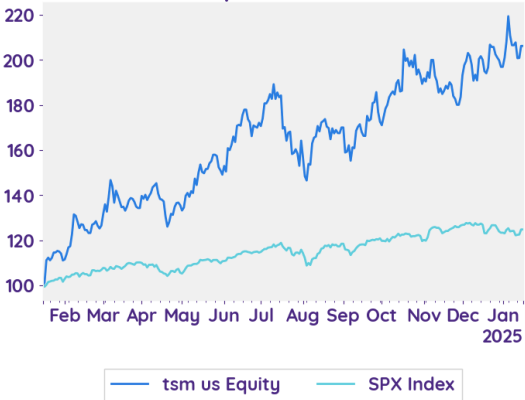
ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง

ในส่วนของเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็น 2,422.02 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 620.21 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน Free cash flow 258.26 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน เพิ่มขึ้น 73.35 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน QoQ Capital expenditure ในไตรมาส 4 อยู่ที่ 11.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และ TSMC มีเงินสดที่เหลือจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 231.10 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน เป็น N1,403.73 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน ในไตรมาสที่สี่ โดยมากจากการที่มีเงินสดและตราสารทุนที่สามารถซื้อขายได้เพิ่มขึ้น

ยังคงมีปัจจัยกดดันจากภูมิรัฐศาสตร์และสมาร์ตโฟนที่ชะลอตัว

ความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งทางเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและการส่งออกชิปและการเติบโตของตลาดสมาร์ตโฟนที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดย CEO คาดการณ์ว่าจะเติบโตในอัตราต่ำกว่า 5% ในปี 2025

Relative price Performance



SENTIMENT	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
net profit	Negative	Positive	Positive	Positive
margin	Neutral	Neutral	Positive	Positive
revenue	Negative	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	1072.58
Beta	1.53
Last close	206.80
12-m Low / High	100 / 222.2
Target price	238.00
Return Potential	15.1 %
% of Buy / Sell rating	92.0 % / 0.0 %

VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	22.90	
P/B	8.21	
P/S	12.27	
EV/EBITDA	17.08	
Dividend Yield	0.0 %	

REVENUE - %CHG YOY	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
High Performance Computing	1.6%	21.8%	63.9%	70.9%	72.4%
Smartphone	12.0%	29.1%	39.6%	21.5%	12.9%
Internet of Things	-36.6%	-17.3%	-2.2%	6.0%	29.2%
Automotive	-6.9%	-10.8%	-9.5%	25.9%	8.5%
Digital Consumer Electronics	-23.3%	7.4%	3.4%	-16.0%	-1.8%

Offshore Stocks

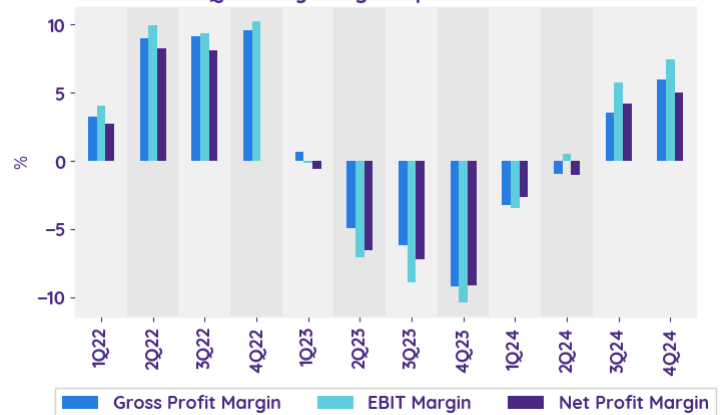
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd. manufactures and markets integrated circuits. The Company provides the following services: wafer manufacturing, wafer probing, assembly and testing, mask production, and design services. TSMC's ICs are used in computer, communication, consumer electronics, automotive, and industrial equipment industries.

Quarterly Revenue Trend



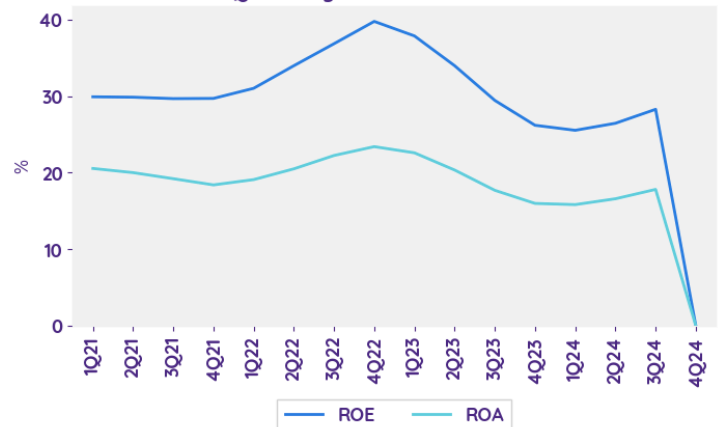
Quarterly Margin Expansion Trend



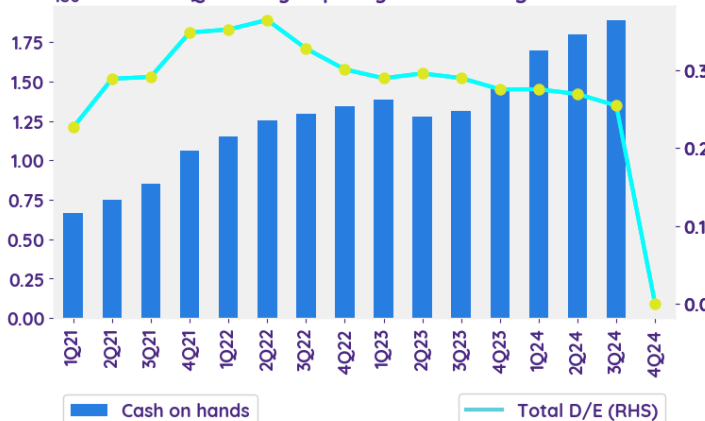
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

