



SMIC

Bloomberg Ticker: 981 HK

DR Ticker: SMIC23

%Upside: 10.5%

Last Price: HKD 74.35

Bloomberg Consensus: HKD 82.13

Earnings Highlight

- รายได้ 1Q26 อยู่ที่ 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 11.5% YoY และ 0.7% QoQ โดยรายได้ Wafer (การผลิตชิปทุกประเภท) คิดเป็น 93.9% ของรายได้รวม ขณะที่ ASP (ราคาเฉลี่ยต่อแผ่น) ปรับขึ้น 2.5% QoQ สะท้อนอำนาจการตั้งราคาที่แข็งแกร่ง
- Gross Margin อยู่ที่ 20.1% ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก Product Mix ที่ดีขึ้นและการขึ้นราคาในกลุ่มสินค้าที่ Supply ไม่พอ ทั้งนี้ Utilization Rate ลดมาอยู่ที่ 93.1% จาก 95.7% QoQ เพราะโรงงานใหม่เพิ่งเริ่มทำงาน ไม่ใช่สัญญาณ Demand อ่อน
- EBITDA Margin ที่ 57.3% สะท้อน Operating Leverage ของธุรกิจ Foundry ที่ Margin ขยายได้ชัดเจนเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น
- Industrial & Automotive พุ่งเป็น 14.0% ของรายได้การผลิต จาก 9.6% ใน 1Q25 สะท้อน Order จริงจากกลุ่ม EV และ LiDAR ขณะที่ Consumer Electronics เป็นอันดับหนึ่งที่ 46.2% และ Smartphone หดตัวเหลือ 18.9% จาก 24.2% ใน 1Q25
- CAPEX 1Q26 อยู่ที่ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง -35% QoQ ตามรอบการก่อสร้างโรงงาน

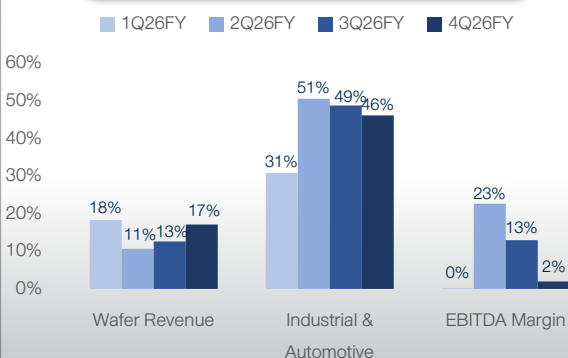
Outlook & Guidance

- คาดการณ์รายได้ 2Q26 คาดเติบโต 14%-16% QoQ เร่งตัวชัดเจน จาก 0.7% QoQ ใน 1Q26 โดยคาดหวัง Shipment Unit และ ASP ปรับขึ้นพร้อมกัน ส่วน Gross Margin คาดอยู่ที่ 20%-22% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากคาดการณ์รอบก่อนถึง 10% QoQ
- ผู้บริหารมองบวกต่องีปี 2026 มากกว่าไตรมาสก่อน โดยระบุ 5 แรงขับเคลื่อนหลักคือ Demand ชิป Power Management จาก AI, กระแส AI Siphon Effect ที่ดึง Order กลับสู่จีน, Demand ชิปสำหรับ EV และหุ่นยนต์, กระแส Localization ของชิป Logic - Network และผลจากการขึ้นราคากับการสั่งซื้อกล้องหน้าของลูกค้า
- 8" Wafer Platform กลับมาแข็งแกร่ง รายได้โต 6% QoQ เพราะ AI Demand ดุด Capacity Power Management ออกจากตลาด ทำให้ชิปความจำเป็นสำหรับ Consumer มี Supply ตึงตัว SMIC จึงยก Capacity มาเสริม BCD วงจรควบคุมกระแสไฟฟ้า ที่ Order แน่น
- Automotive Grade Platform เพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง โดยเฉพาะ BCD Platform ที่ Order Book แข็งแกร่ง ครอบคลุม LiDAR และ เซนเซอร์ตรวจจิบที่เริ่ม Adoption ในแว่น AI Glasses และ Head-Mounted Display ซึ่ง SMIC Positioned ตัวเองไว้ก่อนคู่แข่ง

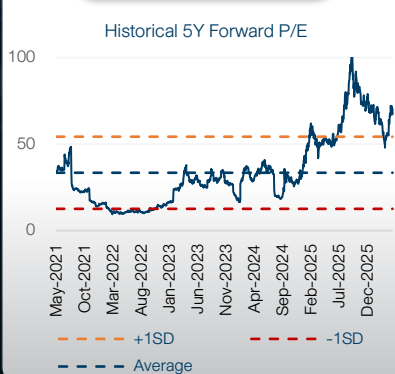
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	2.505	2.514	-0.33%	Missed
Net Income (USD mn) (Adj.)	197.448	213.636	-7.58%	Missed
EPS (Adj.)	0.020	0.026	-22.62%	Missed

YoY% Key Metric Growth



Valuation

Bloomberg Analyst
Recommendation

BUY 75.8%

HOLD 15.2%

SELL 9.1%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 15 May 2026, 10:00 AM (Bangkok Time)

DAOL SEC Smart Foreign