

Nitto Boseki Co. Ltd.

TSE : 3110

 12M Target Price (Bloomberg)
15,067.50 Yen

Nitto Boseki Co. Ltd. คือบริษัทอุตสาหกรรมวัสดุประสิทธิภาพสูงในญี่ปุ่น โดยมีจุดเริ่มต้นจากการเป็นผู้ผลิตสิ่งทอ ก่อนจะเปลี่ยนไปสู่การเป็นกลุ่มบริษัท sophisticated chemical and materials conglomerate

ปัจจุบัน Nittobo ทำหน้าที่เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบต้นน้ำ (Upstream) ที่สำคัญให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, การก่อสร้าง และการดูแลสุขภาพ โดยที่รายได้หลักในปัจจุบันมาจากห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์

Nittobo มีข้อได้เปรียบจากผลิตภัณฑ์ เส้นใยแก้ว (Glass Fiber) ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของบริษัท โดยมีโมเดลธุรกิจที่เน้นกลุ่มวัสดุอิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะ: ผลิตภัณฑ์ กระฉก NE-glass ที่มีค่าไดอิเล็กตริกต่ำ และ T-glass ที่มีความแข็งแรงสูง ซึ่งเป็นลิขสิทธิ์เฉพาะของบริษัท ทำให้เป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้ในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ FC-BGA แบบหลายชั้น (High-layer-count) ซึ่งจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับ GPU รุ่นถัดไปและเซิร์ฟเวอร์ AI

Nittobo ครอบคลุม Supply chain ทั้งหมด ตั้งแต่กระบวนการหลอมเคมีไปจนถึงการทอเส้นใยแบบบางเฉียบความได้เปรียบทางการแข่งขันและทิศทางธุรกิจรายได้หลักของ Nittobo มาจากการผลิตแบบ B2B ที่รองรับโครงสร้างพื้นฐานของเซิร์ฟเวอร์ โดยมีข้อได้เปรียบจาก Vertical Integration ซึ่งเป็นการบูรณาการกระบวนการผลิตตั้งแต่ต้นจนจบและ Material Innovation ที่เป็นนวัตกรรมวัสดุที่ทำให้ผู้ผลิตเซมิคอนดักเตอร์เปลี่ยนไปใช้เจ้าอื่นได้ยาก เนื่องจากมี Switching Costs ที่สูง

ด้วยแนวโน้มของ Generative AI Super-cycle เมื่อพิจารณาจากอุปสงค์ของ T-glass และแนวโน้มของแผ่นลามิเนตเคลือบทองแดง (CCL) คาดว่าจะช่วยกระตุ้นความต้องการกระฉก NE/NER glass ของ Nittobo มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อกำไรจากการดำเนินงานนอกจากนี้ การเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับ Nan Ya Plastics ยังช่วยให้บริษัทสามารถขยายกำลังการผลิตเพื่อตอบสนองต่อช่วงแนวโน้มดังกล่าวได้

แต่อย่างไรก็ตามด้วยภาพรวมอุตสาหกรรมแม้อาจจะดูแข็งแกร่งจากการเปลี่ยนผ่านสู่ Advanced Packaging และโครงสร้างพื้นฐาน 5G/6G แต่ยังคงต้องจับตามองการแข่งขันที่เริ่มเกิดขึ้นในกลุ่มวัสดุ "Q-glass" และ "NEZ"

Fundamental Outlook

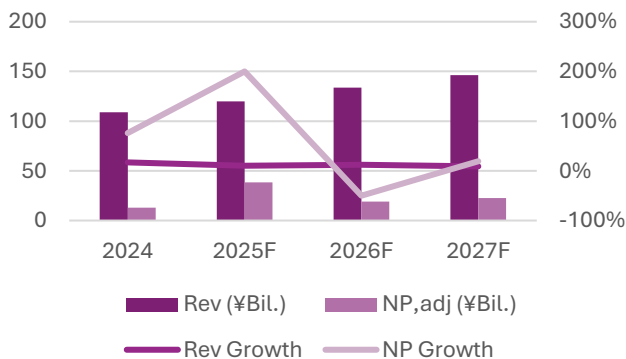
LAST PRICE	15067.50
MARKET CAP (¥)	620,920.78
P/E	41.33
P/BV	4.34
Dividend Yield (%)	0.717

Technical Outlook

Support	14,200	12,000
Resistant	18,000	19,200
Take Profit	20,000	21,000
Stop <	13,900	



Revenue – Net Profit – %Growth (yoy)



เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 Tel. 022681717

พิพลา สุรัตนวนิช ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วรัทกร เบญจภาพุทธารักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

