



Baidu

Bloomberg Ticker: BIDU US / 9888 HK
DR Ticker: BIDU80

%Upside: 24.6%

Last Price: USD 137.71

Bloomberg Consensus: USD171.65

Earnings Highlight

- รายได้ Baidu Core 1Q26 อยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านหยวน โต 2% YoY พลิกมาเป็นบวกครั้งแรกหลังหดตัวต่อเนื่องหลายไตรมาส แรงหนุนหลักมาจากธุรกิจ AI ที่ชัดเจนส่วนที่อ่อนตัวได้ทั้งหมด
- รายได้จาก AI เกือบครึ่งหนึ่งของรายได้รวมเป็นครั้งแรก ที่ 1.36 หมื่นล้านหยวน คิดเป็น 52% โต 49% YoY ยืนยันว่า Baidu เปลี่ยนผ่านจากบริษัท Search สู่ AI Company สำเร็จแล้ว
- AI Cloud Infra โต 79% YoY โดย GPU Cloud เร่งตัวจาก 143% ใน 4Q25 มาอยู่ที่ 184% YoY ใน 1Q26 สะท้อน Demand ที่ยังร้อนแรงทั้งฝั่ง Training และ Inferencing
- Operating Income ของ Baidu ดีดตัว 39% QoQ สู่ 4 พันล้านหยวน และ Operating Cash Flow เป็นบวกต่อเนื่องไตรมาสที่ 3 ติดกัน ยืนยันว่าการลงทุน AI ไม่ได้กดทับกระแสเงินสด
- Apollo Go รับผู้โดยสารแบบไร้คนขับไปกว่า 3.2 ล้านครั้ง โดยใน 1Q26 โตมากกว่า 100% YoY สะสมรวม 22 ล้านครั้งในเดือนเมษายน ขณะที่ Token Consumption บน MoS Platform (แพลตฟอร์มรวมโมเดล AI หลายแบรนด์) เพิ่มขึ้นเกือบ 7 เท่า YoY

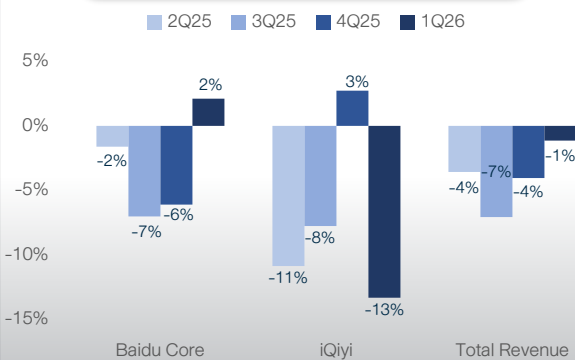
Outlook & Guidance

- AI Cloud Infra ยังอยู่ในโหมดเร่งตัว โดยเฉพาะ Inference ที่โตเร็วกว่า Training บ่งชี้ว่าลูกค้านำ AI ไป Deploy จริงในวงกว้างมากขึ้น บริษัทเห็นหน้าขยาย Capacity รองรับ Demand ที่ยังตึงต่อเนื่อง
- ผู้บริหารยืนยันทิศทาง Margin ขยับขึ้น โดย GPU Cloud ที่ Margin สูงกว่า CPU Cloud แบบดั้งเดิมจะมีสัดส่วนใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ ผนวกกับ AI Applications โครงสร้าง Subscription ที่มี Operating Leverage สูง คาดเป็นตัวจับ Margin ระยะกลาง-ยาว
- Apollo Go เตรียมเปิดทดสอบใน London ร่วมกับ Uber และ Lyft ส่วน DuBo มีการเริ่มจับที่ไรคนขับหลายโซนแล้ว ผู้บริหารชี้ว่าตลาด Overseas มีค่าโดยสารสูงกว่าจีนมาก ทำให้การทำกำไรในต่างประเทศมีศักยภาพสูงกว่าในประเทศอย่างมีนัย
- บริษัทเน้น 4 เส้นทาง AI Applications หลัก ได้แก่ AI Search, Digital Human ที่ลดต้นทุนแล้วกว่า 80% ใน 2 ไตรมาส, Miaoda (Vibe Coding - สร้างแอปด้วยภาษาพูดไม่ต้องเขียนโค้ด) ที่ MAU โต 70% QoQ และ Fomou Agent (AI แก้ปัญหาซับซ้อนระดับองค์กร) ยืนยันโปรแกรม Buyback และ Dividend พร้อมอยู่ระหว่างพิจารณา Dual Primary Listing ในฮ่องกงเพื่อปลดล็อก Valuation ของบริษัท

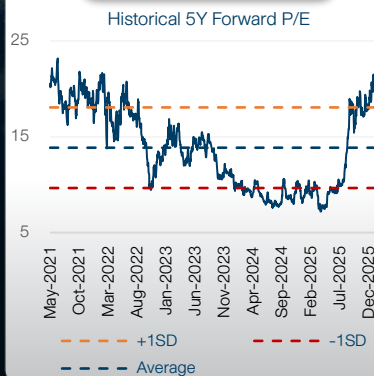
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (CNY bn)	32.075	31.489	1.86%	Beat
EBITDA (CNY bn)	5.954	5.226	13.93%	Beat
EPS (Adj.)	12.060	11.840	1.84%	Beat

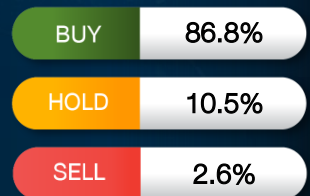
%YoY Key Revenue Growth



Valuation



Bloomberg Analyst
Recommendation



คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต