

COHERENT

COHR80

Coherent Corp : COHR US

กลับมาเร่งตัว ตอนนี้อัดที่กำลังผลิต ไม่ใช่ดีมานด์



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Coherent เป็นผู้ผลิตอุปกรณ์วงจรที่คุมตั้งแต่ชิปเลเซอร์ InP ไปจนถึงโมดูลสำเร็จรูป รายได้ 79% มาจากกลุ่ม Data Center และ Communications ที่ขาย Transceiver และชิ้นส่วน Optics ให้ลูกค้า Cloud ที่เหลือเป็น Industrial ซึ่งขายเลเซอร์และวัสดุใช้งานอุตสาหกรรม จุดต่างจากคู่แข่งคือความแข็งแกร่งของ Pipeline สินค้าใหม่ ทั้ง OCS, CPO, multi-rail และวัสดุระบายความร้อน ซึ่งทยอยเปิดตลาดใหม่ให้ถึงปี 2030



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

งบไตรมาสล่าสุดทะลุรอบตัวเองทุกบรรทัด (12 ส.ค. 2026) รายได้เป็นไตรมาสแรกก็เกิน 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 34% เทียบปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นขยายเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันเป็น 40.2% และกำไรต่อหุ้นทะลุปลายบนของกรอบ ทั้งปีบัญชี 2026 รายได้เกิน 7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นครั้งแรก และกำไรต่อหุ้นโต 59% เร็วกว่ารายได้กว่าสองเท่า

คำสั่งซื้อทอดยาวถึงปี 2028 สัญญายาวถึงสิ้นทศวรรษ ผู้บริหารระบุว่าคำสั่งซื้อกำลังเกิดขึ้นใหม่อีกครั้ง ซึ่งเป็น visibility ที่ยาวผิดปกติสำหรับธุรกิจชิ้นส่วน และเป็นฐานให้เป้าที่ประกาศไว้ว่าจะทำไตรมาสแรกที่รายได้เกิน 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในสิ้นปีบัญชี 2027

สายรายได้ใหม่ทยอยเข้าตั้งแต่ไตรมาสธันวาคม OCS แพลตฟอร์ม CPO ชื่อ PhotonLink ที่เปิดตัวเดือนกันยายน multi-rail และวัสดุระบายความร้อนสำหรับ XPU กำลังเริ่มสร้างรายได้ ขณะที่โรงงาน Texas เริ่มผลิตเลเซอร์ CW กำลังสูงสำหรับ CPO รวมถึงส่วนที่อยู่ภายใต้ความร่วมมือกับ NVIDIA



ความเสี่ยงที่สำคัญ

เป้า 3 พันล้านต่อไตรมาส ต้องโตอีกเกือบ 50% ในราว 4 ไตรมาสข้างหน้า การแปลง backlog เป็นรายได้ขึ้นกับการขยายกำลังผลิตส่วน ๆ โดยเฉพาะกำลังผลิต InP ภายในที่ต้องเพิ่มเป็นสองเท่า ความเสี่ยงจึงย้ายจากการหาลูกค้าไปอยู่ที่การก่อสร้างและอัตราผลผลิต ขณะที่ CAPEX ยังต้องเพิ่มขึ้นอีก

รายได้กระจุกที่ Data Center 79% และ Industrial ยังไม่ฟื้น การพึ่งพากลุ่มอุตสาหกรรมเดียวสูงขนาดนี้ทำให้ผลกระทบการผูกกับรอบการลงทุน AI โดยตรง ขณะที่ Industrial ยังทรงตัว ทั้งนี้ CEO ระบุว่าไม่เห็นสัญญาณอ่อนแอของ Demand เลย ซึ่งเป็นคำยืนยันที่มีโทนมั่นใจในอุตสาหกรรมที่เป็นวัฏจักร

Upside: 39.49%

10.01

DR Last Price (฿)

13.74

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาตลาดการันตีของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 1,000: 1 และ Fx Spot Rate = 32.884 THB/USD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

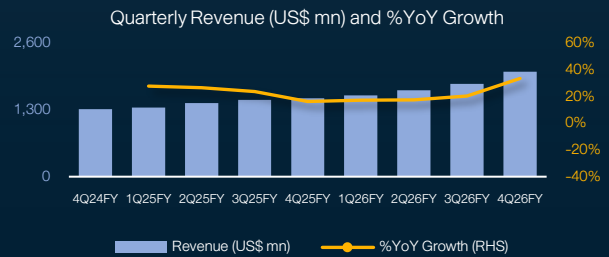


InP Wafer

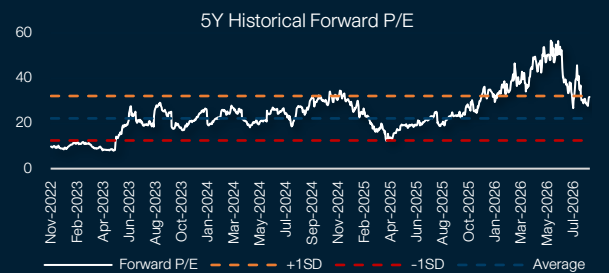
1.6T-DR8
TransceiverDatacom
Pluggables

CPO Platform

รายได้รายไตรมาส และอัตราการเติบโต



เทรดใน Premium ที่สูงขึ้นตามการเติบโตที่คาดหวัง



มุมมองการลงทุน: กว้าง-ลบ

เรามีมุมมอง Positive แนะนำทยอยสะสม งบโตเร่งขึ้นทุกบรรทัด โดยกำไรไตรมาสรายได้กว่าสองเท่าจาก Operating Leverage นี้นลดลงจาก 2.0 เท่า เหลือ 0.7 เท่าในปีเดียว คำสั่งซื้อยาวถึงปี 2028 คำถามจึงไม่ใช่ว่าจะขายได้ไหม แต่จะผลิตกันไหม ในเชิงมูลค่า Forward P/E* 31.8 เท่า และ +1SD ของตัวเอง เทียบ CAGR กำไรต่อหุ้น 3 ปีที่ 38% คิดเป็น PEG** 0.84 เท่า แนะนำให้ติดตามสายการผลิต Wafer 6 นิ้วและการใช้เงินลงทุนในงบไตรมาสถัดไป

*Forward P/E ปัจจุบัน | **PEG = P/E หาร CAGR กำไร 3 ปี

ที่มา: Bloomberg, EODHD และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 10 ก.ย. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 10 ก.ย. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โกมมาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386

กานรินทร์ สือจินดากรณ

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Company Media

