

VRT80

Vertiv : VRT US



กำไรโตเร็วกว่ารายได้ แต่ต้องจับตาการส่งมอบ



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Vertiv ผลิตและวางระบบไฟฟ้าระบบระบายความร้อนสำหรับ Data Center ตั้งแต่เครื่องสำรองไฟ ตู้จ่ายไฟ ไปจนถึง Liquid Cooling และระบบสำเร็จรูป ที่ประกอบจากโรงงานก่อนติดตั้งในพื้นที่ลูกค้า พร้อมบริการติดตั้งและบำรุงรักษา รายได้ 2Q26 มาจากสินค้า 79.6% และบริการเกือบ 20.4% จุดแข็งคือการออกแบบอุปกรณ์หลายส่วนให้ทำงานร่วมกัน ซึ่งช่วยลดการประสานงานให้ลูกค้าและต่อยอดบริการจากฐานติดตั้งเดิม



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

จำนวน Server และความหนาแน่นชิป AI เพิ่มขึ้น ลูกค้าจึงต้องเพิ่มการลงทุนทั้งระบบไฟและความเย็น การเปลี่ยนมาใช้ Liquid Cooling ยังเปิดโอกาสให้งานติดตั้งและดูแลระบบเพิ่มตาม งานบริการจึงมีโอกาสดำเนินงานตามฐานติดตั้งและความซับซ้อนของระบบ

กำไร 2Q26 เติบโตเร็วกว่ารายได้ ผลประกอบการวันที่ 29 ก.ค. 2026 มีรายได้เติบโต 24% YoY ขณะที่ Adjusted EPS เติบโต 60% YoY เพราะ Adjusted Operating Margin เพิ่มขึ้นเป็น 22.6% จนบริษัทปรับเพิ่ม Guidance ทั้งปี แม้รายได้ต่ำกว่าจุดกึ่งกลาง Guidance จากการส่งมอบงานใหญ่ล่าช้า 800VDC และคิล UIG เพิ่มขอบเขตงาน ระบบไฟระดับตู้และกลุ่มตู้เชื่อมระหว่างทดสอบกับลูกค้าในปี 2026 ก่อนแผนเริ่มติดตั้งปี 2027 ขณะที่ข้อตกลงซื้อ UtilityInnovation Group ช่วยต่อยอดการออกแบบระบบไฟใช้เอง โดยบริษัทยังคงปิดคิลใน 4Q26 ส่วนระบบระดับ Data hall วางแผนทดสอบปี 2027 ก่อนติดตั้งปี 2028



ความเสี่ยงที่สำคัญ

การส่งมอบงานใหญ่ยังต้องพิสูจน์ รายได้ 2Q26 ต่ำกว่าจุดกึ่งกลาง Guidance แม้อยู่ในกรอบบริษัท เพราะโครงการหลายเฟสซับซ้อนขึ้น อีกทั้งข้อจำกัดด้านไฟฟ้าและใบอนุญาตอาจทำให้ลูกค้าเลื่อนงานต่อ จึงต้องรอดูช่วง 3Q26 จะยืนยันการส่งมอบตามแผนได้เพียงใด

การแข่งขันและการเปลี่ยนมาตรฐานไฟ Schneider Electric และ Eaton มีสินค้ากับซ้อนทับ VRT ส่วน 800VDC อาจลดความต้องการอุปกรณ์เดิมบางประเภท จึงต้องดูว่างานใหม่ชดเชยได้เพียงใด เมื่อหักผลค่าเงินกับการซื้อกิจการ แม้นบริษัทมีความร่วมมือกับ NVIDIA แต่นั่นไม่ใช่สิทธิผูกขาด สามารถเปลี่ยนได้

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โพนการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386

กานรินทร์ สือจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image: Data center cooling tower, Wikimedia Commons

53.1% Upside

7.25

DR Last Price (฿)

11.10

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาปิดการณ่ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 1,000: 1 และ Fx Spot Rate = 33.529 THB/USD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



OneCore



SmartRun

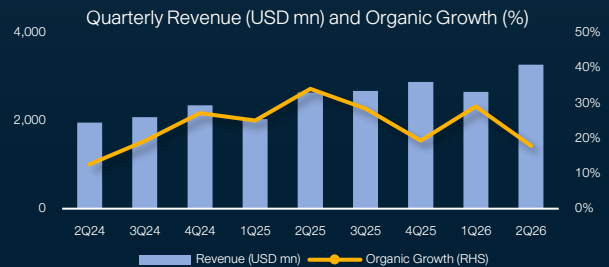


CDU

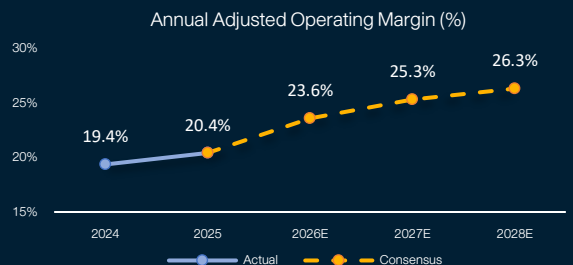


UPS

รายได้และ Organic Growth รายไตรมาส



Consensus คาดอัตรากำไรขยายต่อ



มุมมองการลงทุน: กว่ยสะสม

แนะนำกว่ยสะสมสำหรับระยะกลางและยาว เพราะจำนวน Server และชิป AI ยังหนุนการใช้ระบบไฟกับความเย็น แต่ระยะสั้นรอผล 3Q26 ยืนยันการส่งมอบและการฟื้นของ EMEA หากรายได้เลื่อนช้าหรือบริษัทลด Guidance ต้องทบทวนมุมมอง อีกทั้งต้องการปิดคิล UIG และแผนติดตั้งระบบ 800VDC ในปี 2027 ว่าจะมาตามนัดที่บริษัทให้ไว้ก่อนหน้าหรือไม่ ในเชิงมูลค่า Forward P/E* 25.9 เท่า เทียบ EPS CAGR** 3 ปี 41.0% ยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการสะสมหากส่งมอบงานได้จริง

*Forward 12M P/E จาก Bloomberg | ** EPS CAGR จาก Consensus
ที่มา: Bloomberg, Vertiv, SET | ข้อมูล 15 ต.ค. 69 | จัดทำ 15 ต.ค. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

