

AVGO80

Broadcom: AVGO US



นักออกแบบ เบื้องหลังความสำเร็จชิป TPU-Google



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

มันสมองของ AI โลก ที่มี Backlog ล้นมือ Broadcom ยังคงยืนหนึ่งในฐานะผู้นำ Fabless Semiconductor ที่เชี่ยวชาญด้าน Custom ASIC และ Networking สำหรับ Data Center ณ 4Q25FY ล่าสุดโชว์ตัวเลข Backlog (ยอดรอส่งมอบ) กลุ่ม AI สูงถึง 7.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งการันตีรายได้ยาวไปอีก 18 เดือนข้างหน้า โดยมีลูกค้าหลักคือ Hyperscalers ยักษ์ใหญ่ (Google, Meta, Apple) และเพิ่งได้ลูกค้าใหม่รายที่ 5 เข้ามาเติมพอร์ต



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

New Customers Wins: ยืนยันความเหนือหม

นอกจากการเป็นคู่หูหลักของ Google TPU แล้ว ล่าสุดบริษัทเผยว่าได้รับออเดอร์เพิ่มจาก ลูกค้าหมายเลข 4 (คาดว่าคือ OpenAI) มูลค่ากว่า 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ และได้ลูกค้าหมายเลข 5 เข้ามาเพิ่มอีก โดยมีกำหนดส่งมอบช่วงปลายปี 2026 สะท้อนว่าใครๆ ก็ยังต้องพึ่งพาเทคโนโลยีของ AVGO

AI Revenue โตระเบิดในระยะสั้น

แม้จะมีความกังวลเรื่องโคม่าในระยะยาว แต่ตัวเลขระยะสั้นยังสวยหรู โดยบริษัทคาดว่ารายได้กลุ่ม AI ใน 1Q26FY จะเติบโต 100% YoY หนุนโดยชิป XPU และอุปกรณ์ Networking (เช่น Tomahawk 6 Switch) ที่ยังแข็งแกร่งมาก

Networking คือพระรองที่ขาดไม่ได้

ในขณะนี้นักลงทุนส่วนใหญ่โฟกัสที่ส่วนธุรกิจชิปประมวลผล (XPU) ยอดขายกลุ่ม AI Networking ของ Broadcom ก็กำลังพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ เพราะ Data Center จำเป็นต้องใช้ DSPs, Optical Components และ Switches ประสิทธิภาพสูงเพื่อเชื่อมต่อระบบ ซึ่งเป็นตลาดที่ Broadcom กินส่วนแบ่งขาด



ความเสี่ยงที่สำคัญ

กัปดาห์ด้านเวลาและเพดานการผลิต (Timing & Supply Constraints)

แม้ Backlog จะสูงถึง 7.3 หมื่นล้านเหรียญ ในระยะเวลาที่ยาวถึง 18 เดือน ทำให้กำลังการผลิตปี 2026 ตั้งตัวจนแทบไม่เหลือ Upside ให้รับงานด่วนเพิ่ม ประกอบกับรายได้ก่อนหักดอกเบี้ยใหม่อย่าง OpenAI มีแนวโน้มจะเริ่มรับรู้จริงในช่วงปี 2027 เป็นต้นไป ซึ่งชี้ว่าที่ตลาดบางส่วนคาดหวัง

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk)

แม้เป็นบริษัทสหรัฐฯ แต่การผลิตเกือบทั้งหมดพึ่งพา TSMC (ไต้หวัน) ซึ่งปัจจัย ความตึงเครียดระหว่างประเทศ เป็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจกระทบ Supply Chain และการเติบโตในอนาคตของบริษัท

รายชื่อนักวิเคราะห์

สปีดรัน จักรพันธ์ ญ อูรยา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน

เลขที่ทะเบียน 044826

พศุตม์ โทณนาการ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ภาณุรินทร์ สือจินดากรณ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Cover Image Source: TechCrunch

Upside: 10.93%

2.56

DR Last Price (฿)

2.84

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาตลาดการันตีของหุ้นอ้างอิง
ในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วย
อัตราแลกเปลี่ยน 5,000: 1 และ Fx Spot Rate = 31.67 THB/USD

ผลิตภัณฑ์/บริการที่สำคัญ

Tomahawk 6

High-Performance
Ethernet Networking Chips

Jericho3

AI Accelerator
(XPU / AI ASIC)

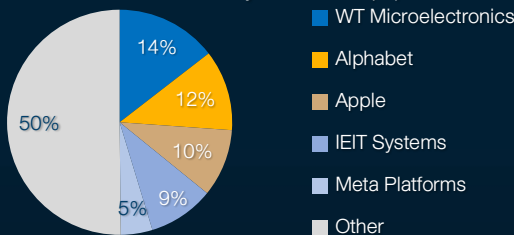
รายได้เติบโตจาก AI ทั้ง Hardware และ Software

Revenue by Segment (USD million)



รายได้กว่าครึ่ง กระจุกลงในลูกค้ารายใหญ่

Revenue by Customer (%)



มุมมองการลงทุน: กว้างขึ้น

แม้ราคาอาจเกิดความผันผวนในระยะสั้น เนื่องจากตลาดผิดหวังที่ Backlog ก่อนใหญ่ที่มี อาจเปลี่ยนเป็นรายได้ ได้ช้ากว่าที่ตลาดคาดหวัง จาก Supply Chain ที่จำกัด ซึ่งไม่ทำให้ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวเปลี่ยน สำหรับนักลงทุนระยะยาว (2-3 ปี) มองเป็นจังหวะที่ดีในการทยอยสะสมหุ้นที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานหลักของ AI ในราคาที่เหมาะสม โดย ณ ปัจจุบันแม้ FWD P/E จะอยู่ที่ 41 เท่า มากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปีที่ 21 เท่า แต่เหมาะสมกับพื้นฐานใหม่ที่คาดหวังการเติบโตของกำไรโดยเฉลี่ยที่ 36% ในอีก 5 ปีข้างหน้า

* คาดการณ์กำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้า **อัตราเติบโตระยะยาวจาก Bloomberg Consensus ที่มา: Bloomberg, และ SET ข้อมูล ณ วันที่ 11 ธ.ค. 68 | จัดทำ ณ วันที่ 12 ธ.ค. 68

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน