

AMD80

Advanced Micro Devices: AMD US



ชิป CPU จะกลับมาโดดเด่นในยุค Agentic AI



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

ผู้ผลิตชิป CPU ที่ปรับโมเดลสู่ Rack Solution เพื่อตอบโจทย์ AI

AMD คือผู้เชี่ยวชาญด้านการออกแบบและผลิตชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูง ที่กำลังยกระดับจากการขายชิปเดี่ยวไปสู่ Rack-Scale Solutions ที่ขายโซลูชัน ผสานการทำงานระหว่าง CPU, GPU, Networking และ Software สนับสนุน การประมวลผลเข้าด้วยกันแบบครบวงจร เพื่อรองรับเวิร์กโหลด AI ขนาดใหญ่ ใน Data Center ซึ่งคาดว่าจะความต้องการมหาศาลจะมาจาก Agentic AI



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

CPUs อาจเป็นพระเอกที่คนมองข้ามในยุค AI Agent

เพราะการทำงานของ AI Agent ที่มากขึ้นที่แรงงานมนุษย์และระบบ Automation นั้นต้องใช้พลังประมวลผลจาก CPU มหาศาล ในการจัดการปริมาณงานต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ต่างจากยุค AI Training ที่การใช้ GPU เหมาะสมกว่า โดยหากสังเกตสัดส่วน CPU : GPU ในตู้เซิร์ฟเวอร์ (Rack) ของ NVIDIA จะพบว่ามีความหนาแน่นของ CPU เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 1:8 เป็น 1:2 ในชิปรุ่นถัดไป (Vera Rubin) ขณะที่ Rack ใหม่ของ AMD มีสัดส่วน CPU : GPU อยู่ที่ 1:4

ความได้เปรียบจากการเป็นผู้นำ CPU หลังคู่แข่งเผชิญปัญหาการผลิต

ชิป Venice (Zen 6) ที่จะส่งมอบใน 2H26 นี้มีจำนวน Core มากถึง 256 Cores และรองรับหน่วยความจำ MRDIMM ความเร็วสูง ซึ่งถูกออกแบบมาเพื่อแก้ปัญหา คอขวดด้านการส่งข้อมูลในยุค Agentic AI ขณะเดียวกัน Intel ได้ตัดสินใจยกเลิก แผนผลิตชิป Diamond Rapids รุ่น 8-channel จึงทำให้ชิป AMD Venice SP8 กลายเป็นผู้ส่งรายเดียวในตลาดนี้ในช่วงปี 2026-2028 และมีโอกาสเติบโต ไปพร้อมกับแนวโน้มงบลงทุน (CAPEX) ของ Hyperscaler ที่พุ่งสูงขึ้นกว่า 50%



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ข้อจำกัดด้านอุปทานและพลังงาน (Supply & Power Constraints)

ความเสี่ยงหลักคือความสามารถในการส่งมอบสินค้าที่ไม่ทันต่อความต้องการ เนื่องจากปัญหาขาดแคลนชิปหน่วยความจำ และข้อจำกัดในกระบวนการผลิต ขึ้นสูง นอกจากนี้ การขยายตัวของ Data Center ทั่วโลกยังมีความเสี่ยง เรื่องการขาดแคลนไฟฟ้า ซึ่งอาจทำให้ความต้องการสั่งซื้อชิปลดลงชั่วคราวได้

แรงกดดันมหาศาลเมื่อต้องแข่งขันกับชิป Vera Rubin ของ NVIDIA

ที่จะเปิดตัวในช่วงเวลาเดียวกัน โดยหากชิปของ AMD มีประสิทธิภาพไม่ต่างกัน มากพอ ตลาดก็อาจมองว่า AMD ยังคงชิงส่วนแบ่งได้ยาก และต้องทำสงคราม ราคาเพื่อจูงใจลูกค้าเพิ่ม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรในอนาคต

รายชื่อนักวิเคราะห์

สปีดรีด จักรพันธ์ ฐณ อูรยา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดหุ้น
เลขที่ทะเบียน 044826

พศุทธิ์ โทนนาการ, CISA
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กานธิกร สือจินดากรณ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Cover Image: AMD Venice, Company Presentation

Upside: 44.80%

1.25

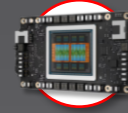
DR Last Price (฿)

1.81

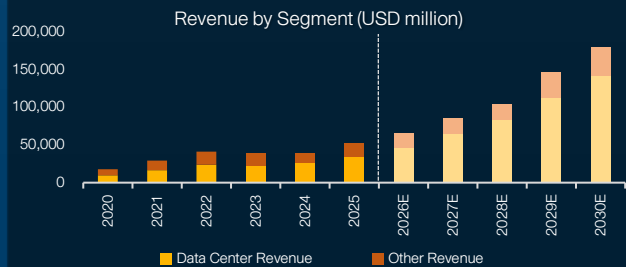
DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาปิดการนับของหุ้นอ้างอิงใน อีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วย อัตราแลกเปลี่ยน 5,000: 1 และ FX Spot Rate = 31.22 THB/USD

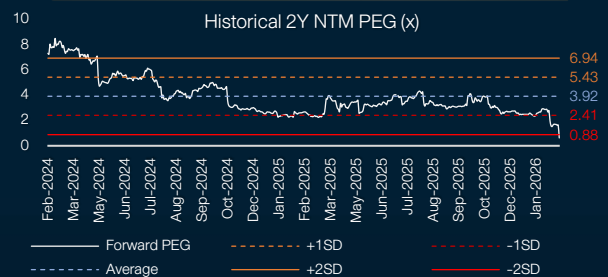
ผลิตภัณฑ์ / บริการที่สำคัญ

AMD EPYC
ProcessorsAMD Instinct
AcceleratorsAMD Ryzen
ProcessorsAMD Radeon
Graphics Cards

รายได้จาก Data Center คือหัวใจการเติบโต



PEG Ratio มีค่าต่ำที่สุดในรอบ 2 ปี

มุมมองการลงทุน: **ทยอยสะสม**

ราคาหุ้นปัจจุบันมี PEG* เพียง 0.62 เท่า ต่ำสุดในช่วง 2 ปี ซึ่งถือว่า ค่อนข้างเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตระยะยาวของ EPS ที่ 42.5%** เรามองว่าการปรับฐานหลังประกาศงบ 4Q25 เกิดจากแรงเทขาย ทำกำไรระยะสั้น มากกว่าการเปลี่ยนแปลงพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น เราจึงมองว่า ณ ราคาปัจจุบันยังเป็นโอกาสสะสม โดยเชื่อว่า บริษัทจะสามารถส่งมอบชิปใหม่ และชิงส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มได้

*PEG = P/E (NTM) เทียบอัตราเติบโตระยะยาวของ EPS **ข้อมูลจาก Consensus ที่มา: Bloomberg, Koyfin และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 18 ก.พ. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 19 ก.พ. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

