



Dell Technologies

Bloomberg Ticker: DELL US

DR Ticker: DELL23

%Upside: 32.0%

Last Price: USD 425.00

Bloomberg Consensus: USD 560.80



Earnings Highlight

- รายได้ทำสถิติที่ 4.697 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 57.8% YoY สูงกว่าคาด 4.88% ขณะที่ EPS (Adj.) เติบโต 203.5% สะท้อน Operating Leverage ที่เร่งตัว
- คำสั่งซื้อ AI ทำสถิติที่ 6.09 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มากกว่ายอดทั้งปีก่อนรวมกัน ดัน Backlog ขึ้นแตะ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- การเติบโตไดรฟ์มาจากรุรกิจดั้งเดิมทั้งหมด ขณะที่รายได้ AI Server ทรงตัวจากข้อจำกัดด้าน Supply ทำให้สัดส่วนรายได้ AI ต่อรายได้รวมลดลงเหลือ 34.9%
- Infrastructure Solution (กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน) เติบโต 89.2% YoY หนุนโดย Traditional Server ที่ 122% ขณะที่ Client (กลุ่ม PC) เติบโต 20.2% เร่งตัวเป็นไตรมาสที่ 4
- Margin กลับสู่ทางขึ้น โดย GPM (Adj.) พ้นเป็น 21.10% หลังปรับลง 3 ไตรมาส ส่วน OPM (Adj.) ทำสถิติที่ 12.60% จากต้นทุนดำเนินงานต่ำสุดในรอบ 42 ปี



Outlook & Guidance

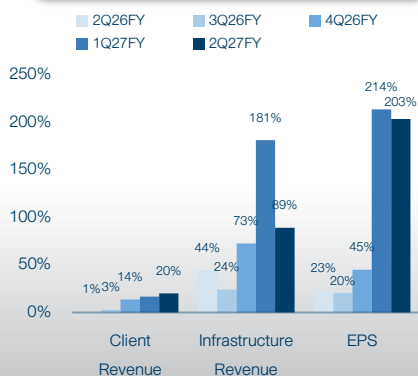
- ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี FY2027 ขึ้นอีก 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 1.92 แสนล้าน เติบโต 70% YoY พร้อมตั้งเป้า EPS (Adj.) ที่ \$25.50 เติบโต 150% YoY
- ปรับเพิ่มคาดการณ์รอบที่ 2 ติดต่อกัน จากเป้าเดิม 1.40 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ EPS \$12.90 เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ หรือเพิ่มขึ้น 5.2 หมื่นล้านใน 6 เดือน
- คาดการณ์ 3Q27FY รายได้ 4.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 80% และ EPS (Adj.) ที่ \$6.50 ขณะที่ครึ่งปีหลังตั้งเป้าเติบโต 68% ไกล่เคียงครึ่งปีแรกที่ 71%
- ความเสี่ยงหลักอยู่ที่การส่งมอบ ไม่ใช่ Demand เพราะเป้าทั้งปีกำหนดให้รายได้ AI Server ต้องเร่งขึ้นเป็น 1.9 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และราว 2.25 หมื่นล้าน ภายใน 2 ไตรมาส หลังทรงตัวมาแล้ว 2 ไตรมาส
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานลดลงเหลือ 2.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สอนทางกำไรที่เติบโต ขณะที่ผู้บริหารระบุว่า Margin ของ Infrastructure ที่ 15.0% จะไม่ยั่งยืนในระยะยาว



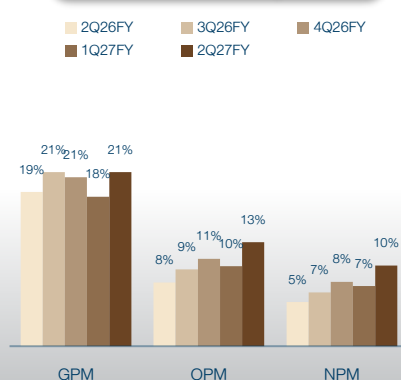
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	46.971	44.783	4.88%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	4.591	3.164	45.10%	Beat
EPS (Adj.)	7.040	4.897	43.76%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

67.7%

HOLD

32.3%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 1 Sep 2026



DAOL SEC Smart Foreign

