



Broadcom

Bloomberg Ticker: AVGO US

DR Ticker: AVGO80

%Upside: 0.9%

Last Price: USD 479.23

Bloomberg Consensus: USD 483.68



Earnings Highlight

- รายได้รวม 2.22 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 48% YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ พร้อมกำไรต่อหุ้นที่ 2.44 ดอลลาร์สหรัฐ มากกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย สะท้อนธุรกิจ AI ยังแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดประเมินไว้
- รายได้ AI Semiconductor (ชิปสำหรับการรัน AI/รับโมเดล AI)แตะ 1.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 143% YoY คิดเป็น 49% ของรายได้รวม กลายเป็นแกนธุรกิจหลักเต็มตัว โดย Networking (ชิปเชื่อมต่อคลัสเตอร์ AI) คิดเป็นเกือบ 40% ของรายได้ AI
- ยอด Booking ชิป AI ทะลุ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ มากกว่ายอดส่งมอบที่ 1.08 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เกือบ 3 เท่า สะท้อน Backlog ที่ลูกค้าจองล่วงหน้าเพิ่มขึ้นยาวถึงปี FY28 แล้ว ดอกเบี้ย Demand ชิป AI ยังล้นมือ
- ธุรกิจ Semiconductor รายได้ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 79% YoY Operating Margin 62% เพิ่มขึ้น 460 bps ส่วนธุรกิจ Software โต 9% แตะ 7.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ARR (รายได้ Subscription รายปี) โต 17% บังชี้ Operating Leverage แข็งแรงทั้งสองขา
- Free Cash Flow ทำสถิติใหม่ 1.03 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็น 46% ของรายได้ ดันเงินสดปลายงวดขึ้นเป็น 1.96 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ พร้อมจ่ายปันผล 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แม้กำลังลงทุนหนัก



Outlook & Guidance

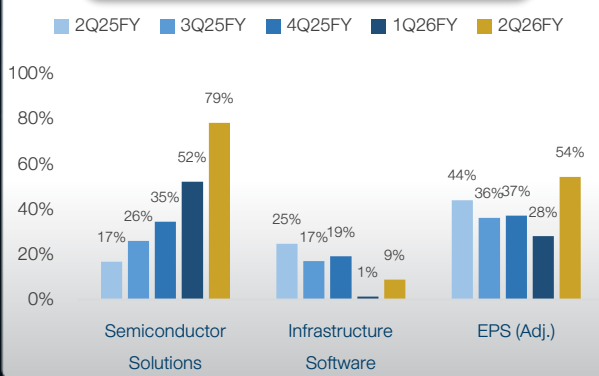
- Guidance 3Q26FY รายได้รวม 2.94 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 84% YoY สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.86 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ผู้บริหารสามารถคุม Operating Margin 67% ให้ทรงตัว QoQ ได้ แม้ Gross Margin ลดเหลือราว 74% จาก Product Mix ชิป AI สูงขึ้น ไม่ใช่ความอ่อนแอเชิงโครงสร้าง
- คาดการณ์รายได้ AI Semiconductor Q3 อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 200% YoY แต่ต่ำกว่าตลาดคาด เป็นเหตุให้หุ้นร่วงกว่า -10% โดยถึงปี FY26 คาดรายได้ AI Semiconductor อยู่ที่ 5.6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 180% จาก FY25 และครึ่งปีหลังโตเป็น 2 เท่าของครึ่งปีแรก แต่ยังคงต่ำกว่า Consensus เล็กน้อยที่ 5.76 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จึงเป็นจุดที่ตลาดผิดหวังแม้การเติบโตดี
- ปี FY27 ผู้บริหารย้ำเป้าหมายรายได้ AI เกิน 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โตเกือบ 2 เท่า FY26 บนแผนส่งมอบกำลังประมวลผล 10 Gigawatt ซึ่งยังเป็นไปตามคาดการณ์และเป็นแรงส่งหลักหนุนโมเมนตัมยาวต่อเนื่องในปี FY28
- ดีลลูกค้าหลัก 6 รายหนุนความชัดเจนของรายได้ยาวถึงปี 2028 ทั้ง Google (TPU หลาย Generation), Anthropic (เพิ่ม 5 Gigawatt ตั้งแต่ปี 2027), OpenAI (1.3 Gigawatt ปี 2027) และ Meta (3 Gigawatt ถึงปลายปี 2028) พร้อมจับมือ Apollo และ Blackstone ตั้งแพลตฟอร์ม XPV ลงทุนเกิน 20 Gigawatt เพื่อช่วย Funding ค่าชิปให้ลูกค้า AI ลดอุปสรรคด้านเงินทุน และเลือก Demand ระยะยาว



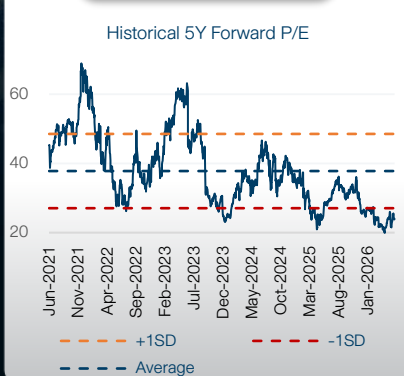
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	22.187	22.129	0.26%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	16.342	11.774	38.80%	Beat
EPS (Adj.)	2.440	2.395	1.89%	Beat

%YoY Metric Growth



Valuation



Bloomberg Analyst Recommendation

- BUY 94.9%
- HOLD 5.1%
- SELL 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต