



Broadcom

Bloomberg Ticker: AVGO US

DR Ticker: AVGO80

%Upside: 44.0%

Last Price: USD 367.24

Bloomberg Consensus: USD 528.88



Earnings Highlight

- รายได้รวมโต 86% YoY เร่งขึ้นจาก 48% ไตรมาสก่อน ขณะที่กำไรต่อหุ้นโต 96% YoY ซึ่งเร็วกว่ารายได้ สะท้อน Operating Leverage ที่ขยายตามสเกล
- AI Semiconductor เร่งตัวเป็นไตรมาสที่ 5 ติดต่อกัน โต 221% YoY จาก 143% ไตรมาสก่อน และขยับเป็น 56% ของรายได้รวม จาก 49% และ 43% ในสองไตรมาสก่อน ทำให้ AI ข้ามครึ่งบริษัทเป็นครั้งแรก
- การเร่งตัวรอบนี้มาโดย XPU (ชิปออกแบบเฉพาะลูกค้ารายใหญ่) ที่โตกว่า 3.5 เท่า YoY คิดเป็น 73% ของรายได้ AI ต่างจากไตรมาสก่อนที่ Networking นำ
- กำไรขยายมายืนบน Operating Leverage แทน margin ขึ้นต้น เพราะ Gross Margin ลดลง 210 bps QoQ เหลือ 75.0% แต่ Operating Margin ทำสถิติใหม่ 67.9%
- ฝั่ง Software กลับมาเร่งตัวโต 29% YoY จาก 9% ไตรมาสก่อน แต่ ARR (รายได้ Subscription รายปี) โต 15% ชะลอจาก 17% ซึ่งเป็นจุดที่ต้องติดตาม



Summary

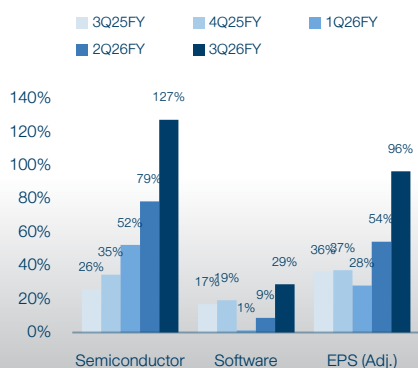


Outlook & Guidance

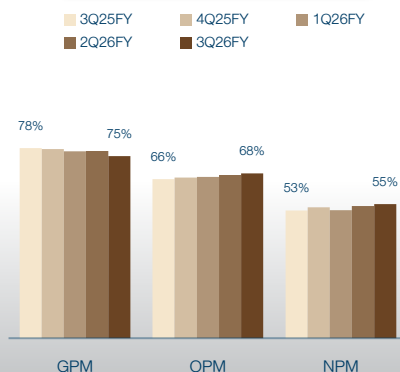
- Guidance 4Q26FY ซึ่งการเร่งตัวยังไม่จบ คาดรายได้รวมโต 93% YoY เร่งขึ้นอีกจาก 86% ไตรมาสนี้ และ AI โต 236% YoY โดยยอมให้ Gross Margin ลงเหลือราว 73% แต่คุม Operating Margin ทรงตัว 66%
- ผู้บริหารเปิดเป้ารายได้ AI ล่วงหน้าถึงปี FY28 เป็นครั้งแรก ตั้งเป้าโตอีกเท่าตัวถึงปี FY27 และ FY28 ย้ำว่าล็อก Supply ไว้แล้ว พร้อมเป้ากำไรต่อหุ้น ณ FY28 เกิน 30 ดอลลาร์สหรัฐฯ
- Visibility รายได้ชัดเจนขึ้นถึงปี 2028 โดย Anthropic ขึ้นเป็นลูกค้ารายใหญ่สุดปี 2027 จาก 1 Gigawatt ปีนี้ เป็น 5 Gigawatt และเพิ่มอีก 10 Gigawatt ปี 2028 ตามด้วย OpenAI
- เรื่องที่ต้องระวังคือคุณภาพการเติบโตจะจุกตัวมากขึ้น เพราะรายได้ที่เหนือปามาจากฝั่ง AI เพียงส่วนเดียว ขณะที่ Non-AI Semiconductor โตเพียง 5% YoY และ Software ต่ำกว่าเป้าที่บริษัทตั้งเองก่อนหน้านี้
- CFO ยังไม่ให้กรอบ Gross Margin ระยะยาว โดยขอให้ Guidance ทิศไตรมาส ขณะที่จังหวะส่งมอบขึ้นกับที่ดิน ไฟฟ้า และ Supply ของ Substrate กับ HBM ที่บริษัทเร่งขยายกำลังผลิตรองรับเอง

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	29.591	29.451	0.48%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	16.372	16.011	2.25%	Beat
EPS (Adj.)	3.320	3.230	2.79%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability

Bloomberg Analyst
Recommendation

BUY

91.8%

HOLD

8.2%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 2 Sep 2026



DAOL SEC Smart Foreign



1538



www.daol.co.th



daol.th



DAOL Channel



@daolsec