

AMD80

Advanced Micro Devices : AMD US



ลมนู่น: ดีล Meta 6 กิกะวัตต์ กับคลื่น Agentic AI



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

AMD ออกแบบชิปประมวลผลทั้ง CPU และ GPU โดยจ้างโรงงานภายนอกผลิตให้ รายได้ไตรมาสล่าสุดมาจากกลุ่ม Data Center โดยการขาย Server CPU และ GPU สำหรับงาน AI ถึง 58% จาก 42% ของรายได้เมื่อปีก่อน ที่เหลือเป็นชิปพีซี เกม และชิป Embedded บริษัทจุดที่คู่แข่งลอกยากคือ AMD ขายได้ทั้ง CPU และ GPU บนสถาปัตยกรรมเปิด ลูกค้านักคลาวด์จึงใช้ถ่วงอำนาจต่อรองกับเจ้าตลาดได้ และปัจจุบันยังชิงส่วนแบ่ง Server CPU ต่อเนื่อง



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

งบ 2Q26 Data Center โต 107% ทำสถิติใหม่ รายได้รวม 1.15 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 50% YoY โดยกลุ่ม Data Center แตะสถิติ 6.72 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และอัตรากำไรขยายเป็น 31.3% จาก 27.7% ในไตรมาสก่อน แปลว่ากำไรตามยอดขายมาจริงและยังเร่งตัว

Server CPU ทั้งฝั่งคลาวด์และองค์กรโตเกิน 70% พร้อมกัน ผู้บริหารระบุว่าทั้งสองฝั่งโตเกิน 70% YoY พร้อมผูกมัดเป้าใหม่ว่ากลุ่ม Server จะโตเกิน 80% ในครึ่งหลังปี 2026 และกลุ่ม Data Center จะโตเกินเท่าตัวในปี 2027

Meta จะติดตั้ง GPU ของ AMD รวมสูงสุด 6 กิกะวัตต์ โดยข้อมูลที่ AMD ยืนยันเมื่อ ก.พ. 2026 ระบุชัดเจนหลายปีนี้ โดยกิกะวัตต์แรกใช้ Instinct MI450 คู่กับ EPYC รุ่น Venice และแพลตฟอร์ม Helios เริ่มส่งมอบครึ่งหลังปี 2026 ขณะที่ Muse ของ Meta ที่ขึ้นอันดับหนึ่ง App Store ทำให้ตลาดเห็นงาน Agent ต้องใช้ CPU ต่อ GPU ในสัดส่วนสูงกว่งาน AI แบบเดิมมาก ซึ่งเจ้าทาง AMD ที่ขายได้ทั้งสองอย่าง และเป็นเจ้าตลาด CPU ในปัจจุบัน



ความเสี่ยงที่สำคัญ

กระแสเงินสดอิสระคือส่วนที่ตลาดไม่ชอบในไตรมาสนี้ กระแสเงินสดอิสระลดลง 39% QoQ เหลือ 1.56 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพราะงบลงทุนเพิ่มเป็นเท่าตัว ในขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเกิน Guidance เป็นไตรมาสที่แปดติดต่อกัน

ตัวจำกัดอยู่ที่ Supply และอัตรากำไรอาจฟื้นช้ากว่าที่เคยมอง Demand จากลูกค้ากลุ่ม AI Lab รายใหญ่สูงกว่าที่ AMD คาดไว้เอง จ้องจำกัดจึงอยู่ที่กำลังผลิตไม่ใช่คำสั่งซื้อ ขณะที่สัดส่วนสินค้ารุ่น MI450 ที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรมีแนวโน้มฟื้นช้ากว่าที่เคยประเมิน จึงต้องจับตาวางการโตเกินเท่าตัวปี 2027 จะมาพร้อมหรือไม่ หากสะดุดหรือน้อยกว่าคาดอาจกดดันราคาหุ้นได้

Upside: 0.92%

4.14

DR Last Price (฿)

4.18

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาตลาดการันตีของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 5,000: 1 และ Fx Spot Rate = 33.172 THB/USD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

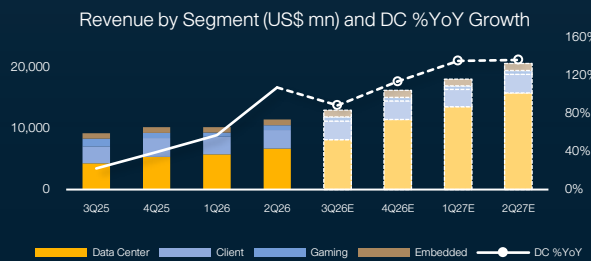
EPYC
Server CPU

Ryzen PC CPU

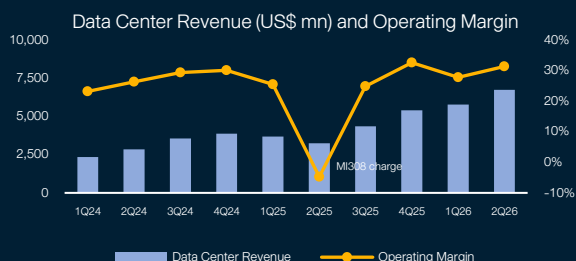
Radeon
Graphics

Server

Data Center โตเกินเท่าตัว Consensus มองเร่งตัว



Data Center โตเกือบสามเท่า แต่ Margin พยายา



มุมมองการลงทุน: กว่ยสะ-สม

แนะนำกว่ยสะ-สมในระยะยาว เพราะงาน Agentic AI ต้องใช้ CPU ต่อ GPU ในสัดส่วนสูงขึ้นมากอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่ง AMD เป็นหนึ่งในไม่กี่รายที่ขายได้ครบทั้งสองอย่าง และมีดีล Meta 6 กิกะวัตต์รองรับการเติบโตปี 2027 แต่ระยะสั้นราคาวิ่งชนเป้า Consensus แล้วจน Upside เหลือเพียง 0.9% ในเชิงมูลค่า Forward P/E* 55.8 เท่า เทียบ EPS LTG 78.9% คิดเป็น PEG** 0.71 เท่า ถูกกดดันจากการจับตาความเสี่ยงเรื่องการส่งมอบ Helios และชิป MI450 ที่อาจล่าช้ากว่าคาดจาก Supply Chain ที่ตึงตัว

*Forward 12M P/E จาก Bloomberg | **PEG = P/E หาส EPS LTG
ที่มา: Earnings Call, Bloomberg, SET | ข้อมูล ณ วันที่ 22 ก.ย. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 23 ก.ย. 69
คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตมิได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

รายชื่อนักวิเคราะห์



พศุภ โกมมาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386

กานันธร สื่อจินดารณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

