

# DR Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้น DR

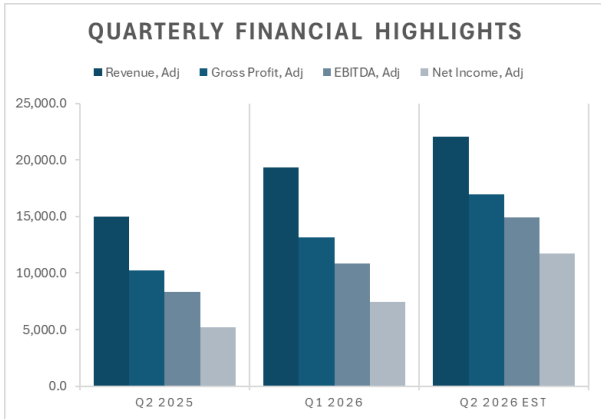
### Broadcom เปลี่ยนผ่านสู่ยุค AI Infrastructure

- 1Q26 ผลประกอบการแข็งแกร่งเกินคาด โดยรายได้รวม 1.93 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (+30% YoY) GPM ทรงตัวที่ 76% และ Semiconductor Solutions ขยับขึ้นเป็น 65% ของรายได้รวม หนุนโดยการเติบโตของ AI infrastructure ที่ทดแทนการชะลอตัวในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- Networking เติบโต 79% YoY สู่ระดับ 42% ของรายได้รวม (8.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ขยับเคลื่อนโดยความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์กับกลุ่ม hyperscalers พร้อมการขยายกรอบความร่วมมือกับ Meta Platforms ถึงปี 2029 สะท้อน AI demand ที่ยังแข็งแกร่ง
- Q2/2026 consensus คาดรายได้ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (+47% YoY) Networking มุ่งสู่ 45% ของรายได้รวม Gross Margin (Non-GAAP) ทรงตัวที่ 77% และกำไรสุทธิเติบโต 126% YoY
- FY2027 รายได้ AI chip เป้าหมาย 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย Networking ที่กำลังเติบโตแซงหน้า XPU compute จะเป็น catalyst สำคัญในการ re-rating มูลค่าบริษัท หุ่นซื้อขายที่ P/E ปี 2026 ราว 27 เท่า ราคาเป้าหมาย 472 ดอลลาร์สหรัฐ Upside ~18% (อ้างอิง AVGO80 ที่ราคาประมาณ 3.02 บ./หุ้น)

### ประเด็นการลงทุน

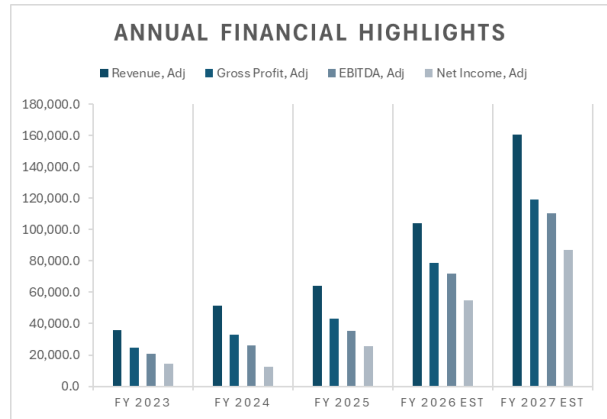
- Broadcom รายงานผลประกอบการไตรมาส Q1/2026 แข็งแกร่งเกินคาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ 1.93 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 30% YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ Gross Margin (Non-GAAP) ทรงตัวที่ระดับ 76% พัฒนาการเชิงโครงสร้างที่สำคัญในไตรมาสนี้คือสัดส่วนรายได้จากกลุ่ม Semiconductor Solutions ที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 65% ของรายได้รวม จาก 56% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเป็นผลจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของกลุ่ม AI infrastructure ที่ทดแทนการชะลอตัวในกลุ่มผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่โดดเด่นในไตรมาสนี้คือกลุ่ม Networking ซึ่งบันทึกรายได้ที่ 8.06 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 79% YoY และ 25% QoQ คิดเป็นสัดส่วน 42% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 30% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แรงขับเคลื่อนดังกล่าวมีรากฐานมาจากความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์กับกลุ่ม hyperscalers โดยเมื่อวันที่ 14 เมษายน 2026 บริษัทได้ขยายกรอบความร่วมมือกับ Meta Platforms ออกไปจนถึงปี 2029 สะท้อน demand ด้าน AI ที่ยังคงขยายตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่ม Infrastructure Software (VMware) แม้สัดส่วนรายได้จะปรับลดลงมาอยู่ที่ 35% ของรายได้รวม แต่ยังคงรักษารายได้ที่ 6.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐได้อย่างมั่นคง อันเป็นผลจากการเปลี่ยนผ่านสู่รูปแบบ Subscription-based ที่สร้างเสถียรภาพของกระแสเงินสดในระยะยาว
- สำหรับแนวโน้ม Q2/2026 consensus คาดการณ์รายได้รวมที่ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 14% QoQ และ 47% YoY โดยกลุ่ม Semiconductor Solutions คาดขยายตัวต่อเนื่องที่ 1.47 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่ Networking คาดเร่งตัวสู่ระดับ 9.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 45% ของรายได้รวม ด้าน Infrastructure Software คาดฟื้นตัวที่ 7.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนความมั่นคงของฐานรายได้จาก VMware โดย Gross Margin (Non-GAAP) คาดทรงตัวที่ระดับ 77% และคาดกำไรสุทธิที่ 1.18 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 126% YoY และ 57% QoQ
- ประมาณการรายได้รวม FY2026 อยู่ที่ราว 1.04 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 63% YoY ขยับเคลื่อนโดย Semiconductor Solutions ที่คาดแตะ 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมี AI revenue เป็นแรงหนุนหลัก ทั้งนี้เราประเมินว่ารายได้ AI chip ที่ตลาดคาดไว้ราว 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในปี FY2027 ยังคงมีความเป็นไปได้สูง และมองว่าการที่ Networking กำลังเติบโตแซงหน้า XPU compute จะเป็น catalyst สำคัญในการ re-rating มูลค่าของบริษัทในระยะต่อไป โดยหุ่นซื้อขายอยู่ที่ระดับ P/E ปี 2026 ที่ราว 27 เท่า ราคาเป้าหมายอ้างอิง Bloomberg Consensus ที่ 472 ดอลลาร์สหรัฐต่อหุ้น มี upside ราว 18%

Figure 1 : Quarterly Financial Highlights



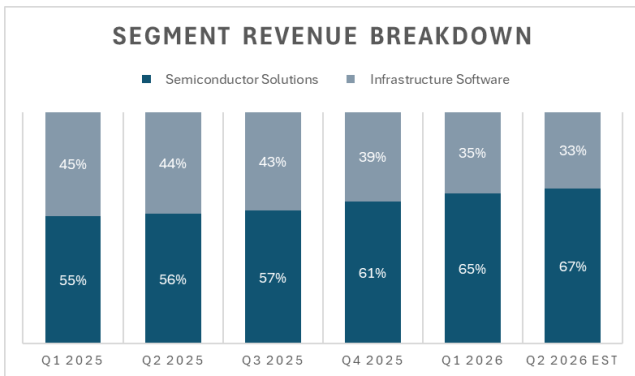
Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 2 : Annual Financial Highlights



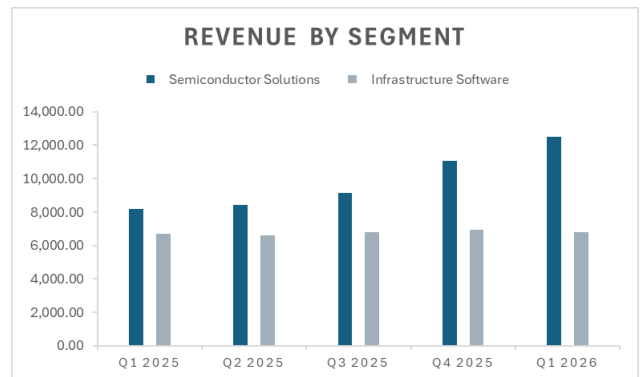
Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 3 : Segment Revenue Breakdown



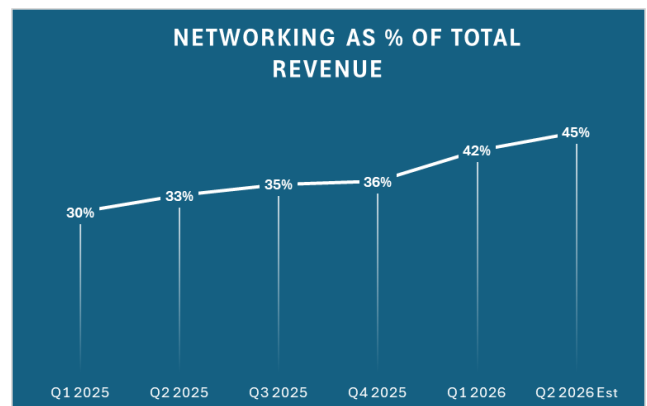
Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 4 : Revenue by Segment



Source: Bloomberg, LHSEC

Figure 5 : Networking as % of Total Revenue



Source: Bloomberg, LHSEC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงไปซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไซเบอร์เนตเวิร์ก กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี