



Broadcom Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

BROADCOM

ชิปแห่งอนาคต เต็มโต สวนสงครามการค้า

AVGO | AVGO80X

ผู้นำด้าน Semiconductor สำหรับองค์กร เน้นผลิตชิป AI แบบ Customized สำหรับระบบ Cloud, Data Center มีการขยายธุรกิจไปสู่บริการ Enterprise Software ชื่อดังอย่าง VMware

11 เมษายน 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 2-3ปีที่ผ่านมา Broadcom ทำกำไรของเติบโตในกรอบ 10-15% ต่อปี จากแรงหนุนของ AI และ Digital Infrastructure ขณะที่ธุรกิจ VMware เพิ่มระดับกำไร และหนุน Profit Margin ให้สูงขึ้น
- แม้ปัจจุบัน AVGO ยังไม่โดนกำแพงภาษีโดยตรง แต่ธุรกิจชิป จะต้องเผชิญความเสี่ยงจากสงครามการค้าแน่นอน เนื่องจาก Supply Chain ต้องพึ่งจีน ได้หัวในกรณีที่ รายได้ 25% กระจุกตัวในสหรัฐฯ

แนวโน้มธุรกิจ และการประเมินมูลค่า

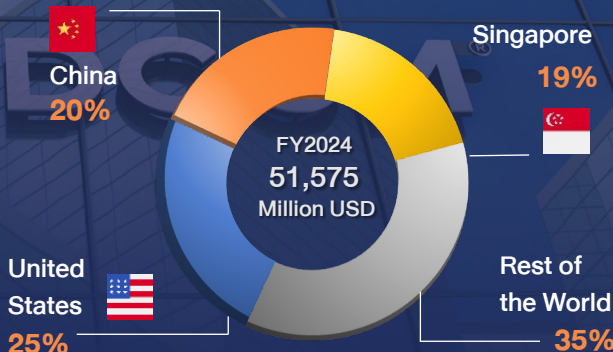
- กำไรของ AVGO มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นเป็น 15-30% ต่อปี ในปี 2025-2026 ด้วยความต้องการชิป Customized AI และธุรกิจ Software Enterprise ที่อยู่ในช่วงขาขึ้นของธุรกิจ
- ระดับราคาปัจจุบันอยู่ที่ระดับ BF P/E 24x เหมาะสมกับแนวโน้มการเติบโต อย่างไรก็ดี Valuation ปัจจุบันสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 19x และค่าเฉลี่ย Global Semiconductors ที่ 22x เล็กน้อย

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

**ทยอยซื้อ
สะสม**

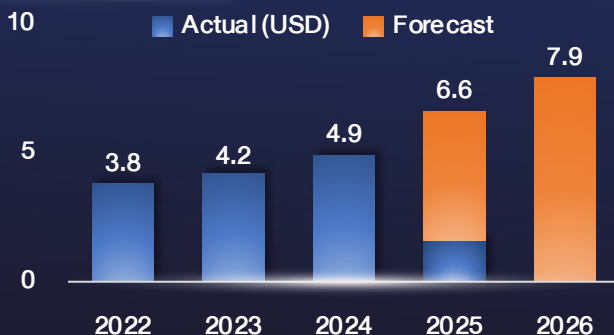
AVGO เป็นหุ้นเทคโนโลยี Secular Growth เต็มโตตามความต้องการของ AI ในระยะยาว นักลงทุนที่สนใจสามารถซื้อสะสมได้ อย่างไรก็ดี ระยะสั้นหุ้นอาจมีความผันผวนสูง เพราะธุรกิจ Semiconductor มีสายพานการผลิตที่เชื่อมกันทั่วโลก คาดว่าจะต้องเผชิญกับสงครามการค้าอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



Source: Bloomberg, and FSS estimates; Fiscal Year end 3 Nov 2024

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 10 Apr 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Information Technology
Industry: Semiconductors & Semiconductor Equipment
Mkt. Cap: 815bn USD (27tn THB)

Last Price Target Price

NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	UL USD
27x	12x	1.2%	1.20	185
			1.60	244

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 10 April 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

02-782-2400

cxcenter@fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

