



27 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Baidu Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

Baidu

เจ้าแห่ง Search Engine จีน เตรียมปรับธุรกิจไปสู่ยุค AI



Communication Services | Interactive Media & Services

บริษัทเทคโนโลยี Search Engine จีนที่กำลังขยายสู่
บริการ AI-Cloud และ Streaming Platform iQIYI
(อ้ายฉีอี้) รวมถึงระบบรถยนต์ไร้คนขับ Apollo Go



ประเด็นด้านการลงทุน

- ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา หุ้น Baidu ทำผลตอบแทนได้ใกล้เคียงกับตลาด แม้คาดการณ์กำไรปรับตัวลงแรงจากรายได้ของธุรกิจโฆษณา แต่ตลาดมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อแนวโน้มธุรกิจใหม่ด้าน AI-Cloud และ Robotaxi
- คาดว่ากำไรของ Baidu จะเติบโตในรอบ 10-15% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า จากรายได้ของ AI โดยเฉพาะการต่อยอด ERNIE 4.5 ซึ่งพาณิชย์รวมถึงการขยายธุรกิจ Robotaxi สู่ภูมิภาคตะวันออกกลาง



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- Baidu มี Valuation อยู่ที่ 12x NTM P/E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 13x แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Communication Services ที่ 21x เนื่องจากธุรกิจ AI และ Robotaxi ยังอยู่ในระยะลงทุน การทำกำไรยังไม่ชัดเจน
- ความเสี่ยงหลักของ Baidu คือ รายได้จากธุรกิจหลักที่ชะลอตัวลง ขณะที่บริษัทต้องลงทุนอย่างต่อเนื่องในธุรกิจ AI-Cloud ที่มีการแข่งขันสูง รวมถึง Robotaxi ที่อยู่ในระยะเริ่มต้น ก่อให้เกิดการล่าช้าของกำไรของบริษัทในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าได้

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



กดย่อซื้อ
สะสม

Baidu เป็นหุ้น Turnaround แม้ธุรกิจปัจจุบันขาดแรงหนุนด้านการเติบโตที่ชัดเจน แต่ธุรกิจใหม่อย่าง Cloud และ Robotaxi กำลังจะเข้ามาเป็นความหวังใหม่ในอนาคต Valuation ปัจจุบันสะท้อนความกังวลไปแล้ว นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง และเชื่อมั่นในการขยายตัวของธุรกิจ แนะนำกดย่อสะสม



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



9888 HK

Last Price 87.4 HKD

Low/ High 52W 73.2/ 119.4

Target Price 96.0 (+10%)

Market Cap. 250b HKD
1.0tn THB

Valuation 12x NTM P/E

Quality 4.3% ROE

Dividend N/A



BIDU80

Last Price 3.6

Target Price 3.9

DR Tickers DR:UL

BIDU01 44: 1

BIDU80 100: 1

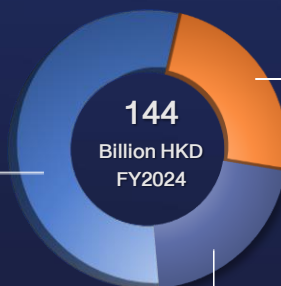
Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS



ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Online
Marketing
55%



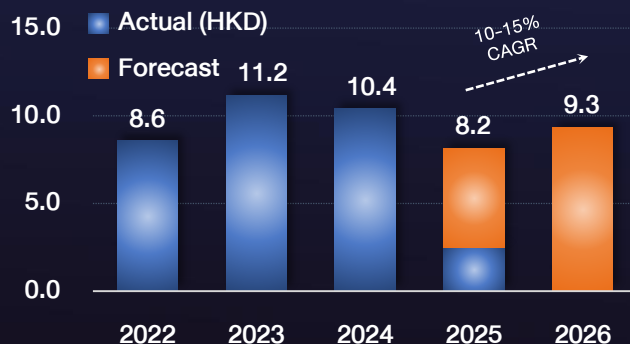
Cloud
Services
24%

Streaming
Platform
20%

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

