



19 สิงหาคม พ.ศ. 2568

Microsoft Corporation, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

MICROSOFT

ผลประกอบการดีกว่าที่คาด จากธุรกิจ AI และ Cloud



Information Technology | Software & Services

ดำเนินธุรกิจหลักด้านการพัฒนาและจำหน่าย Software เช่น Windows และชุดโปรแกรม Microsoft Office รวมถึงให้บริการ Cloud ผ่านแพลตฟอร์ม Microsoft Azure และ Hardware เช่น Surface

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



MSFT US

Last Price	517 USD
Low/ High 52W	344.8/ 555.4
Target Price	630 (+21%)
Market Cap.	3.8tn USD 125tn THB
Valuation	33x NTM P/E
Quality	12.6% ROA
Dividend	0.67%



MSFT80

Last Price	8.4
Target Price	10.2
DR Tickers	DR:UL
MSFT80	2000: 1
MSFT01	3400: 1
MSFT06	4000: 1

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



ประเด็นด้านการลงทุน

- หุ้น Microsoft ทำผลตอบแทนได้ดีกว่าตลาดในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากแนวโน้มธุรกิจขยายตัวตามความต้องการของ AI ขณะที่คาดการณ์รายได้ และกำไรของบริษัทปรับตัวสูงขึ้นด้วย
- คาดการณ์ความต้องการบริการ Cloud Services และ AI จะเติบโตต่อเนื่องราว 20-30% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ปัจจุบัน Microsoft ครองส่วนแบ่งตลาด Cloud 1 ใน 5 จากทั่วโลก หนุนให้กำไรโดยรวมเติบโตราว 10-15% ต่อปี



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- ปัจจุบันบริษัทมี Valuation อยู่ที่ 33x NTM P/E สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 30x แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม Global Software ที่ 37x สะท้อนถึงอุตสาหกรรมที่มีความคาดหวังในการเติบโตสูง
- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI มีต้นทุนที่สูง ระยะสั้นจะกดดันอัตราการกำไรมากขึ้นให้ลดลง ขณะที่ปัจจุบันมูลค่าหุ้นอยู่ในระดับที่สูง ถ้าการเติบโตชะลอตัวลง ราคาหุ้นอาจปรับฐานอย่างรวดเร็ว



ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ

Microsoft Office



43%

Cloud Computing

38%



Windows OS & Others

19%

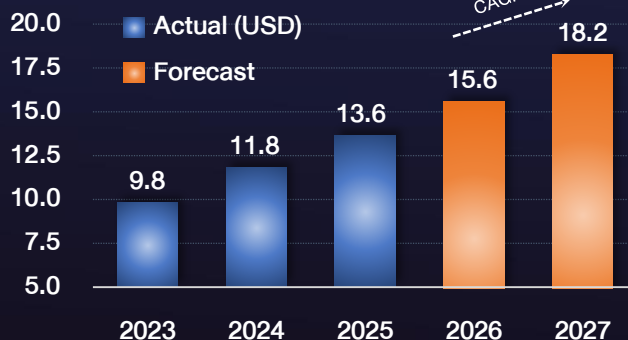


281.7
Billion USD
FY2025

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น



Note: ผลประกอบการ 4Q25 ระหว่างเดือน เม.ย. - มิ.ย. 2025

Source: Bloomberg, FSS

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



รอซื้อ
เมื่อย่อตัว

แม้ Microsoft จะไม่ใช่หุ้นที่เติบโตก้าวกระโดด แต่เป็นหุ้น Quality Growth ที่ในระยะยาวมีแรงส่งจาก Technology AI ช่วยหนุน อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นในปัจจุบันมีระดับ Valuation ที่สูงเมื่อเทียบกับอดีต เป็นความเสี่ยงที่ตลาดปรับฐานในอนาคต สำหรับนักลงทุนที่สนใจและรับความเสี่ยงได้ ควรรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัวลง

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรเข้าใจลักษณะของ DR ก่อนตัดสินใจ การลงทุนมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ และราคาของ DR ผลการดำเนินงานในอดีต หรือการเปรียบเทียบไม่ยืนยันผลในอนาคต ข้อมูลและความเห็นในรายงานนี้อ้างอิงจากแหล่งที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตามไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วน และอาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณตัดสินใจด้วยตนเอง

02-782-2400

cxcenter@finansia.com

Finansia Syrus Securities

บทวิเคราะห์ DR
จาก Finansia

สมัครเลย!

