

เดลต้า อิเล็คทรอนิกส์ (ประเทศไทย) – DELTA

คำแนะนำ

NA

ราคาปิด

216.00 บาท

ราคาเป้าหมาย

- บาท

หมวดอุตสาหกรรม

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

A



เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

DELTA ติดปีก: AI ดันรายได้โตแกร่ง 20% มุ่งสู่ New High อีกครั้ง

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2025 และประเด็นสำคัญ

ภาพรวมรายได้และกำไร:

ไตรมาส 4/2025 รายได้รวมอยู่ที่ 1,795 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโต 8.6% QoQ และเติบโตสูงถึงประมาณ 50% YoY แม้จะมีการชะลอตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับโมเมนตัมในไตรมาส 3 เนื่องจากปัญหาข้อขัดข้องด้านวัตถุดิบและการผลิต (Execution hurdles) พระเอกหลักยังคงเป็นกลุ่ม Data Center และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI Power System ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด ในขณะที่กลุ่ม EV (Electric Vehicle) ชะลอตัวหนักกว่าที่คาดและยังเป็นตัวฉุดรั้งผลประกอบการ ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) อยู่ที่ 29.2% ลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า ปัจจัยกดดันหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น (กระทบประมาณ 0.9%) และ Product Mix ที่สัดส่วน EV ยังอ่อนแอ แม้ต้นทุนวัตถุดิบยังไม่ปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาสนี้

แนวโน้มปี 2026 (Outlook)

เป้าหมายการเติบโต:

ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2026 แบบ Conservative ที่ ประมาณ 20% (บวกลบ) โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจาก Data Center ที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องราว 40% และจะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 55-60% ของพอร์ต สินค้ากลุ่ม AI Power System ยังคงมีความต้องการสูงและจะมีการเร่งตัวของสินค้าใหม่ (Liquid Cooling) อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วงครึ่งปีหลัง (2H26) ส่วนธุรกิจ EV คาดว่ายังคงติดลบ (High Single Digit Drop) และยังเป็นตัวกดดันภาพรวมอยู่

แผนการลงทุนและต้นทุน:

ตั้งงบลงทุน (CAPEX) ไว้ที่ 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย 80% ลงทุนในไทย (ขยายโรงงานที่บางปูและเวสต์ไจว์) และ 15% ในอินเดีย ด้านต้นทุนมีการเตือนเรื่องแนวโน้มราคาวัตถุดิบขาขึ้น เช่น ทองแดง (Copper) และ Memory IC ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้น แต่อย่างไรก็ตามบริษัทตั้งเป้า Gross Margin ปี 2026 ที่ระดับ 28-29% (ขยายตัวจากปี 2025 ที่เฉลี่ย 27.9%) จาก Economies of Scale ของกลุ่ม AI

ความเห็น

DELTA "Growth Stock ที่มีคุณภาพ" การเติบโตไม่ได้มาจากการเก็งกำไร แต่มาจากพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่งและการอยู่ในอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้นชัดเจนที่สุดของโลก การขยายโรงงานเพื่อรองรับ AI Economy

3 เหตุผลที่ DELTA เป็น "Growth Stock ที่มีคุณภาพ"

1. AI Growth Engine: เครื่องยนต์หลักที่ทรงพลังและยั่งยืน

- Dominant Revenue Driver: รายได้จากกลุ่ม Data Center และ AI Power จะก้าวขึ้นมาเป็นสัดส่วนหลักถึง 55-60% ของพอร์ตรายได้รวม ซึ่งเป็นการเปลี่ยน Mix ครั้งสำคัญ ทำให้บริษัทลดการพึ่งพิงอุตสาหกรรมอื่นที่ผันผวน (เช่น EV) และเกาะกระแส Megatrend ของโลกได้โดยตรง
- Technology Leadership: การเปิดตัวเทคโนโลยี Liquid Cooling (ระบบระบายความร้อนด้วยของเหลว) ในช่วงครึ่งปีหลัง (2H26) ไม่ใช่ว่า

แค่สินค้าใหม่ แต่เป็น "Game Changer" ที่มีความต้องการสูงมากในตลาด AI Server สมรรถนะสูง ซึ่งจะช่วยให้ลูกค้าเกรดพรีเมียมไว้ในมือได้ในระยะยาว

2. การขยายฐานการผลิต: เตรียมพร้อมรับ Super Cycle

แผนการลงทุน (CAPEX) มูลค่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อขยายโรงงานใหม่ (โรงงาน 8, 9 ในนิคมฯ บางปู และโรงงานใหม่ที่นิคมฯ เวลโกรว์ รวมถึงอินเดีย) สะท้อนให้เห็น

- Confidence in Long-term Demand: บริษัทเห็น Order Visibility ในระยะยาวที่ชัดเจน จึงกล้าลงทุนขยาย Capacity ครั้งใหญ่
- De-bottlenecking: โรงงานใหม่เหล่านี้จะเข้ามาปลดล็อกปัญหาคอขวดด้านการผลิต ทำให้สามารถรองรับคำสั่งซื้อล็อตใหญ่จากบริษัทยักษ์ใหญ่ระดับโลก (Hyperscalers) ได้ทันทีเมื่อโรงงานเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งจะเป็นรากฐานการเติบโตในปี 2027-2028 ต่อไป

3. แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่คาดว่าจะดีขึ้น โดยเป้าหมาย Gross Margin ที่ 28-29%

- Better Product Mix: สัดส่วนสินค้ากลุ่ม AI และ Liquid Cooling ซึ่งเป็น High Margin Product มีมากขึ้น จะช่วยดึงค่าเฉลี่ยกำไรขึ้นโดยอัตโนมัติ
- Operating Leverage: เมื่อยอดขายพุ่งสูงขึ้น ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยจะลดลง (Economies of Scale) ทำให้กำไรสุทธิเติบโตได้เร็วกว่ายอดขาย
- Royalty Revenue Boost: การเริ่มรับรู้รายได้ค่าสิทธิ (Royalty Fee) จากบริษัทแม่

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด