



MICROSOFT

ประกาศนโยบาย จ่ายค่าไฟเต็มต้นทุน

Microsoft ประกาศนโยบาย Community-First AI Infrastructure ในวันที่ 13 ม.ค. 2026 โดยยืนยันว่าจะ จ่ายเต็มต้นทุน ทั้งค่าไฟที่ใช้จริงของศูนย์ข้อมูล และค่าอัปเกรดโครงข่าย ผ่านโครงสร้างอัตราสำหรับลูกค้าขนาดใหญ่มาก พร้อมทั้งไม่รับสิทธิภาษีทรัพย์สินท้องถิ่น เพื่อให้ต้นทุนผูกอยู่กับผู้ใช้ไฟรายใหญ่แทนการเฉลี่ยไปยังครัวเรือน ซึ่งช่วยลดแรงต้านจากชุมชนในพื้นที่ศูนย์ข้อมูล การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นท่ามกลางความท้าทายจากการขยายคลัสเตอร์ศูนย์ข้อมูลเพื่อรองรับงาน AI ที่ทำให้ความต้องการไฟฟ้าเพิ่มสูงและต่อเนื่องตลอดเวลา ส่งผลให้บริษัทไฟฟ้าต้องเร่งเพิ่มกำลังผลิตและปรับปรุงระบบสายส่งเพื่อรองรับการใช้ไฟที่สูงขึ้นทันที ต้นทุนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้มักถูกเฉลี่ยเข้ากับอัตราค่าไฟของผู้ใช้ในพื้นที่ ทำให้บางรัฐที่เป็น Hub ของ Data Center มีค่าไฟครัวเรือนเพิ่มเร็วกว่าค่าเฉลี่ยประเทศราว 12-16% ในปีที่ผ่านมา เมื่อระบบต้องเร่งเพิ่มความจุรองรับโครงการจำนวนมากพร้อมกัน

แม้ต้นทุนพลังงานและโครงข่ายจะเพิ่มขึ้นตามนโยบาย “จ่ายเต็มต้นทุน” แต่นักวิเคราะห์ยังมองบวกต่อ Microsoft เพราะแรงหนุนจาก AI และคลาวด์ในระยะสั้น โดยต้นทุนที่สูงขึ้นถือเป็นแรงกดดันชั่วคราว แต่ในเชิงกลยุทธ์ถือเป็น “ค่าใช้จ่ายเพื่อการเติบโต” ที่แลกกับความต่อเนื่องในการขยายโครงสร้างพื้นฐาน AI ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของรายได้ Azure และบริการ AI ในอนาคต หาก Microsoft สามารถสร้างรายได้จาก AI ตามแผน และควบคุมการลงทุนอย่างมีวินัย ตลาดยังมีเหตุผลรองรับมุมมองบวกต่อศักยภาพการเติบโตในระยะกลางถึงยาว

คำแนะนำสำหรับหุ้น MSFT (อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg) จากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่จำนวน 71 ราย แนะนำให้ “ซื้อ” อีก 2 ราย แนะนำ “ถือ” มีราคาเป้าหมายเฉลี่ย 630.08 USD มี Upside 33.9% ราคาปัจจุบัน

MSFT US



มุมมองเทคนิค : MSFT80

MSFT80



Sideways

แนวรับ 7.10 บาท

แนวต้าน 7.80 บาท

จัดทำโดย : ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CFA, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917



Microsoft

Ticker

MSFT US

Current Price

470.67 USD

DR

MSFT80

Current Price

7.40 บาท

Analyst

71

Recommendation

BUY

2

HOLD

0

SELL

Target Price (1 Year)

MSFT US

630.08 USD

Source: Bloomberg Consensus

MSFT80

9.93 บาท

F/X 31.53 บาท/USD

Conversion ratio 1 : 2,000

Sensitivity ของราคาหุ้นอ้างอิง และราคา DR

ราคาตลาดหุ้นอ้างอิง	ราคา DR
478.17	7.54
475.67	7.50
473.17	7.46
470.67	7.42
468.17	7.38
465.67	7.34
463.17	7.30

ประเภทธุรกิจ

Microsoft เป็นบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกที่ให้บริการซอฟต์แวร์ คลาวด์ และโซลูชันดิจิทัล ผลิตภัณฑ์ที่สำคัญได้แก่ ซอฟต์แวร์ (เช่น Windows, Office) คลาวด์ (Azure) AI และเครื่องมือสำหรับองค์กร (Copilot, Teams, Dynamics) อุปกรณ์และบริการสำหรับผู้บริโภค (Xbox, Surface)

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

ក្រុម: SET