

Microsoft Corporation — DEEP+O v4.2

2026-07-30 · \$390.54 (52 สัปดาห์ \$349.20-\$555.45 · ลงจากจุดสูงสุดราว 30%) · NASDAQ · 10-K ปีจบ 2026 ขึ้น 29 ก.ค. 2026

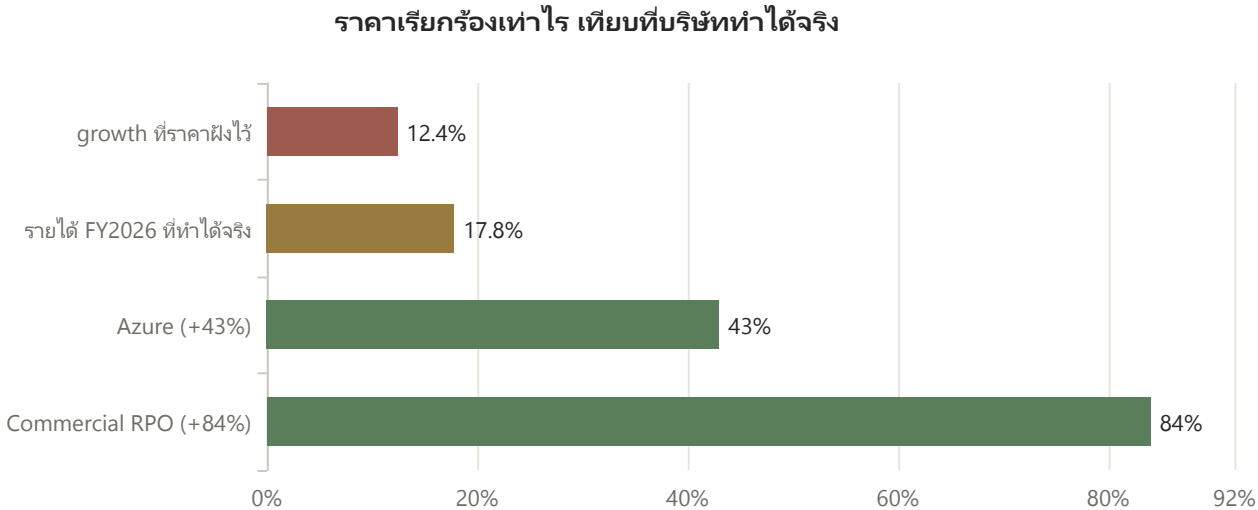
● **ถือ / รอจังหวะ** — Quality 92/100 (สูงที่สุดที่กรอบนี้เคยให้) × Fair (E[V]/P 0.87) · ROIC 31% เหนือต้นทุนเงินทุน 2,084 bps และราคาฝั่ง growth เพียง 12.4%/ปี ทั้งที่บริษัททำได้ 17.8% — แต่ยังไม่ถูกพอ ต้องลงถึง \$273 จึงเข้าเกณฑ์ซื้อเพิ่ม

Quality Score 92 / 100 สูงสุดที่เคยให้	E[V] / ราคา 0.87 Fair	Trigger ● \$273 จาก \$390.54
ROIC 31.0% spread 2,084 bps	capex FY2026 \$115.9B +80% · 35% ของรายได้	Confidence 4 / 5 งบอายุหนึ่งวัน

The One Question

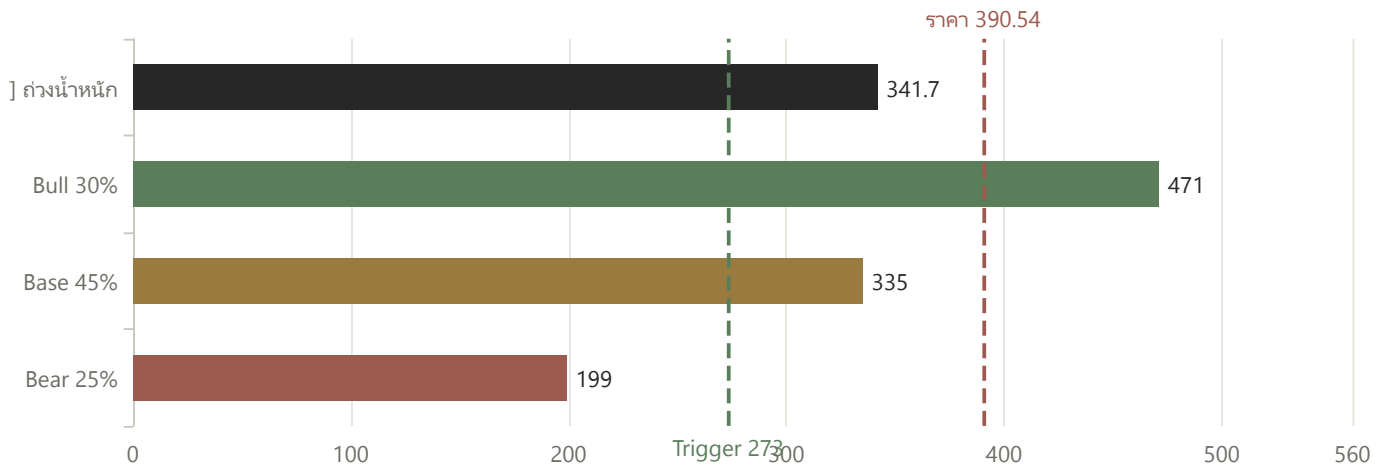
การลงทุนศูนย์ข้อมูล AI ที่ \$115.9B ในปีเดียว (โต 80% เป็น 35% ของรายได้) จะแปลงเป็นรายได้ที่รักษายัตรากำไรจากการดำเนินงานเหนือ 44% ได้หรือไม่ โดยที่กระแสเงินสดอิสระไม่ติดลบ — วัดด้วย ROIC ที่ต้องยืนเหนือ WACC 10.16% ซึ่งวันนี้อยู่ที่ **31.0%** คือมีระยะห่างให้เสียได้ 2,084 bps

Visual Pack



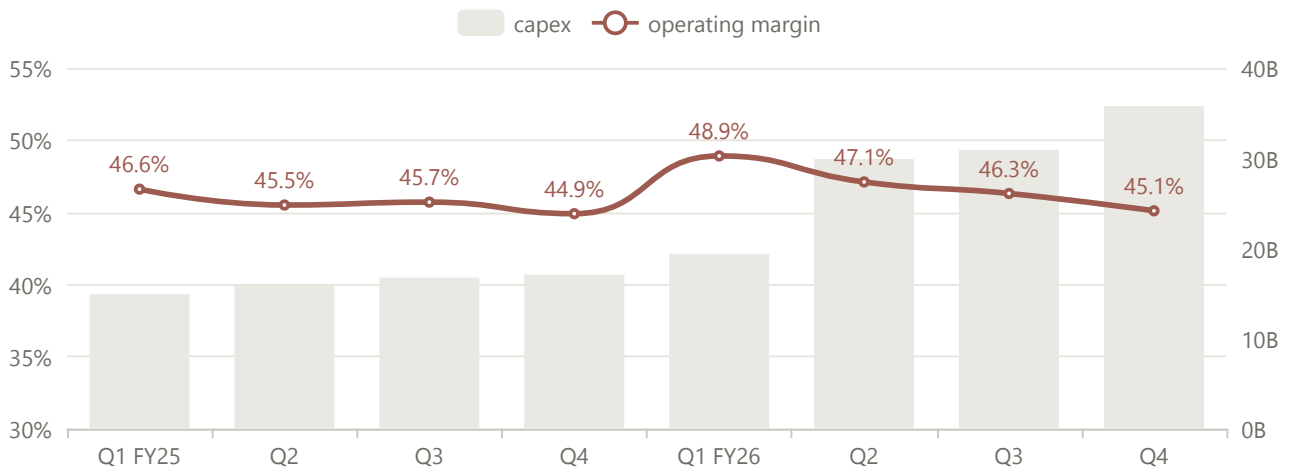
ต่างจาก ASML (ราคาฝั่ง 22.9%/ปี เทียบ guidance บริษัท 8-14%) และ Tesla (ราคาต้องการให้ตลาดใหม่เกิด) — ราคาของ MSFT เรียกร้อง 12.4%/ปี ซึ่ง 'น้อยกว่า' ที่บริษัททำอยู่

Football field — มูลค่าต่อหุ้น (USD) เทียบราคาตลาด



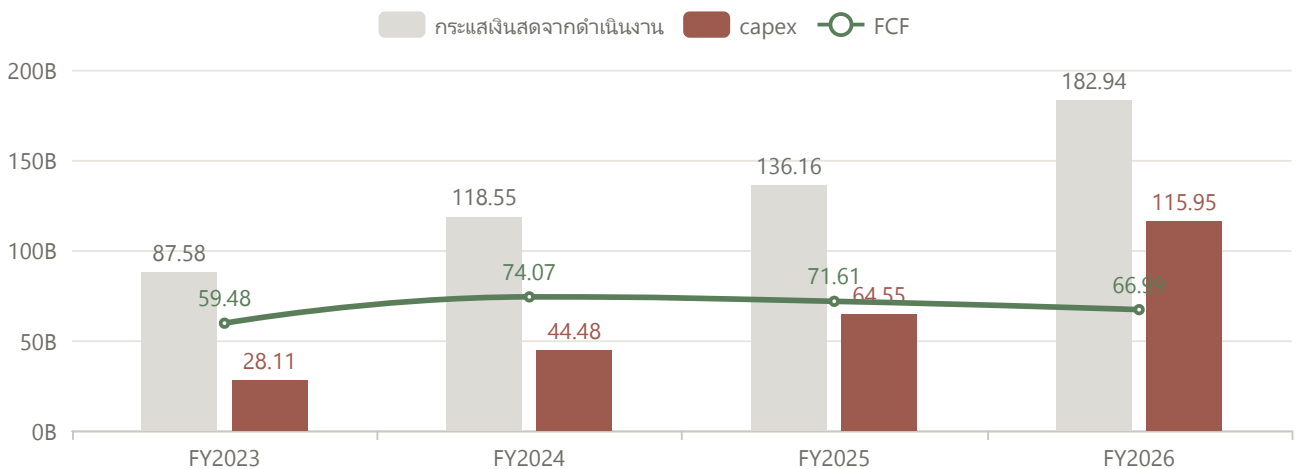
E[V] ถ่วงน้ำหนัก \$341.70 เทียบราคา \$390.54 → E[V]/P = 0.87 อยู่ในช่วง Fair (0.80–1.25) · ต้องลงถึง \$273 จึงเข้าเกณฑ์ ●

อัตราการไหลของ ขณะ capex เร่งขึ้น



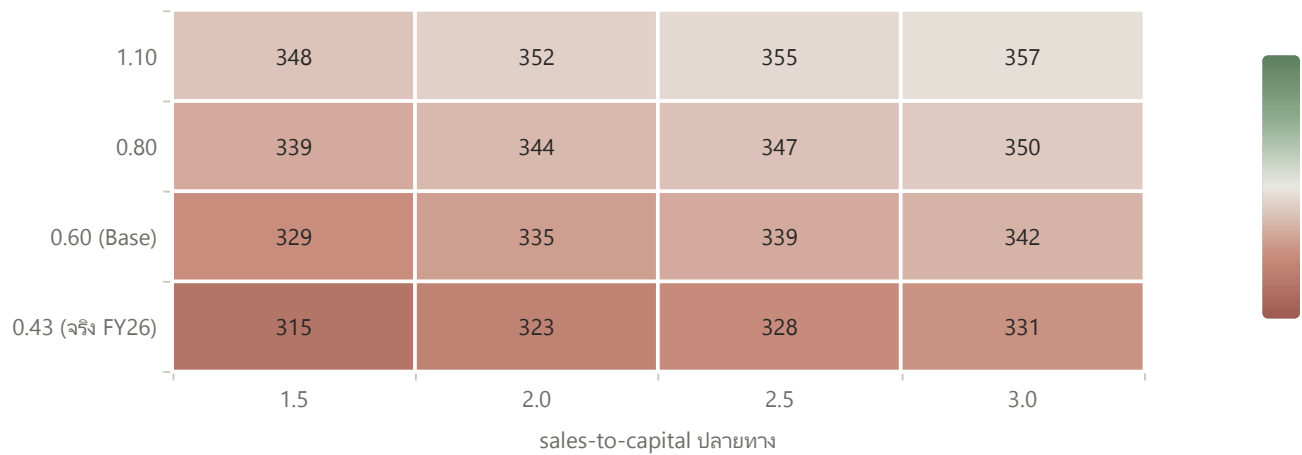
operating margin ไหลลง 380 bps ในสี่ไตรมาส (48.9%→45.1%) ขณะ capex รายไตรมาสโตจาก \$17.1B เป็น \$35.8B — คลื่นค่าเสื่อมเริ่มลงแล้วจริง ซึ่งเป็นเหตุผลที่หุ้นลง 30% จากจุดสูง

กระแสเงินสด — FCF บวกทุกปีแม้ capex โต 80%



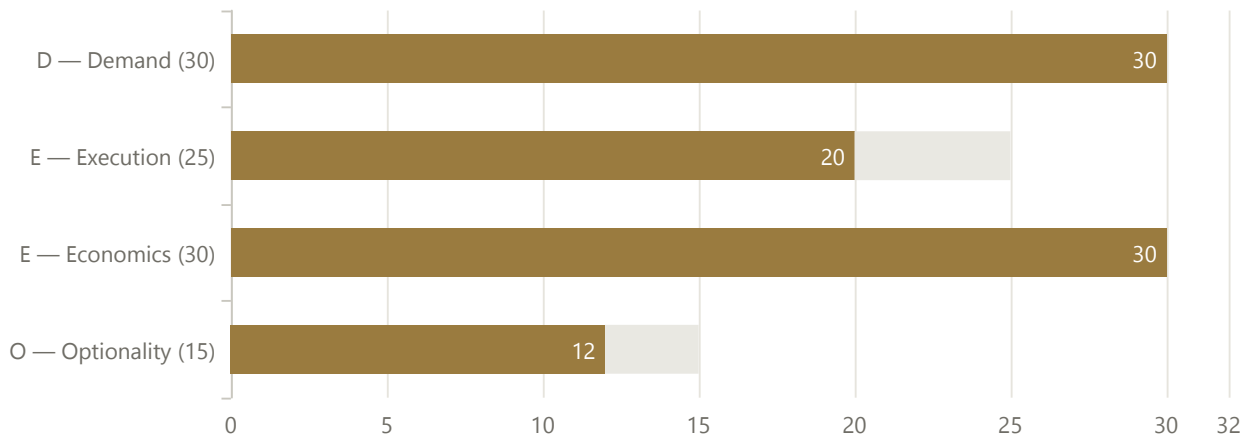
capex โต 80% ในปีเดียวเป็น \$115.9B แต่ FCF ยังบวกทุกปี (\$67.0B) ต่างจาก Tesla และ Amazon ที่ FCF ติดลบในรอบลงทุนเดียวกัน · FCF ลดลงสองปีติดคือสิ่งที่ตลาดกังวล

Sensitivity — หั่งตารางอยู่ได้ราคา 390.54



สมมติฐานที่แปรหั่งที่สุดคือความเร็วที่ capex จะคล้ายตัว ของจริง FY2026 คือ 0.43 · ทดสอบครบช่วงได้ \$315–357 หั่งตารางได้ราคา แปลว่า E[V] \$341.70 มาจากการถ่วงน้ำหนักจาก Bull ไม่ใช่จาก DCF ฐานอย่างเดียว

DEEP+O Quality Score = 92/100 — สูงที่สุดที่กรอบนี้เคยให้



คะแนน 92 แชน Eli Lilly และ ASML ที่ 91 · หักเฉพาะ E-Execution จาก margin ที่โล่ง และ O จาก optionality ที่มองเห็นแล้ว · ไฟสถานะการเงินหั่งสี่ดวงเป็น ดี

ตัวเลขหลัก

รายการ	ค่า	หมายเหตุ
รายได้ FY2026	\$331.8B (+17.8%)	ปีบสิ้นสุด 30 มิ.ย. 2026
Operating income	\$155.2B (+21%)	margin 46.8% — โตเร็วกว่ารายได้
กำไรสุทธิ	\$133.7B	+31% GAAP แต่ +22% non-GAAP
Azure	+43%	ทะลุ \$100B/ปีครั้งแรก
Microsoft Cloud	\$59.3B (+27%)	ไตรมาส 4
Commercial RPO	\$678B (+84%)	2.0× ของรายได้หั่งปี
capex	\$115.9B (+80%)	บรรทัดใบงบ ไม่รวม finance lease
FCF	\$67.0B	บวกทุกไตรมาส แต่ลดสองปีติด
ROIC vs WACC	31.0% vs 10.16%	spread 2,084 bps
เงินสดสุทธิ	\$36.6B	ND/EBITDA -0.24×
Multiple	P/E 21.7× · EV/EBIT 18.4×	EV/FCF 42.7× (capex กต)

รายการ	ค่า	หมายเหตุ
อันดับเครดิต	S&P AAA / Moody's Aaa	stable ทั้งคู่

Credit Module ไม่ activate (FCF + \$67.0B · ND/EBITDA -0.24× · capex/OCF TTM 0.634 · ไม่มี negative outlook) · ไฟล์สถานะการเงินทั้งสองตัวเป็น "ดี" · **ตรวจแล้วขัดกับข่าว:** มีรายงานว่า MSFT ยึดอายุอาคารศูนย์ข้อมูลจาก 15 เป็น 25 ปี แต่ 10-K ที่ยื่น 29 ก.ค. ยังระบุ "five to 15 years" ถ้าไร FY2026 จึงไม่ได้ถูกแต่งด้วยการเปลี่ยนนี้ · ตัวเลข capex ที่เป็นข่าว \$175-190B รวม finance lease คำนวณกับ \$115.9B ที่ใช้ในรายงาน · ไม่มี guidance capex FY2027 เป็นตัวเลขจากบริษัท · เอกสารนี้เป็นงานวิเคราะห์เพื่อการศึกษา ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน