

VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



Charts & Highlights



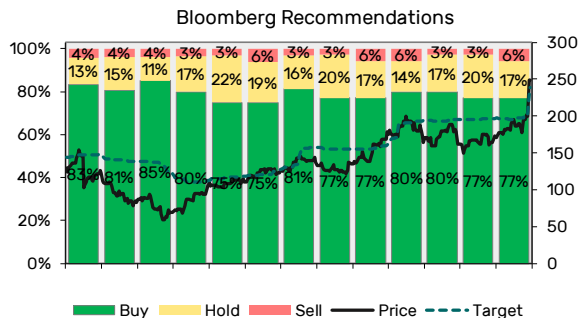
TradingView

Stock Data

Sector **Industrials**
 Industry **Electrical Equipment**
 S&P Credit Rating **-**
 CEO **Giordano Albertazzi**
 Current Marketcap(\$) **95 bn.**

Trading Data

52-wk range **53.6 - 249.95**
 BEst PE **43.6x**
 BEst PEG **1.2x**
 Dividend Yield **0.10**
 Best EPS yoy **34.80%**

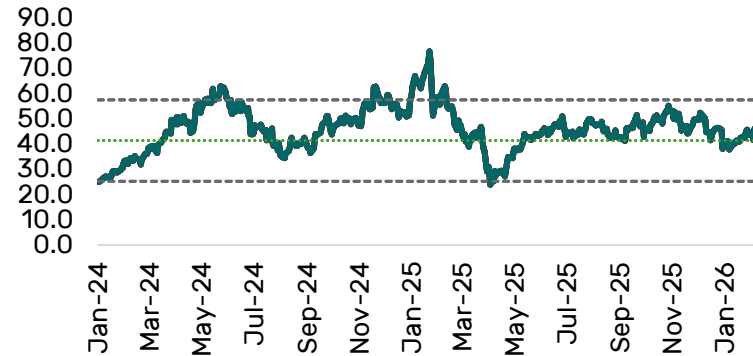


Bloomberg Consensus

12M tgt Px **239.35**
 Return Potential **-3.7%**

Valuation

Blended Best PE



Valuation: Blended Forward P/E 56.5x
 เฉลี่ย 2 ปีที่ 41.3x

โดย Forward P/E อยู่ในระดับพรีเมียมเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยระยะยาว ดังนั้น Upside เพิ่มเติมจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของ order momentum

Summary

Vertiv (VRT) เป็นผู้เล่นหลักในโครงสร้างพื้นฐานของ AI Data Center โดยอยู่ใน layer พลังงานและระบบระบายความร้อน ซึ่งมีความจำเป็นต่อการขยายตัวของ high-density compute

ผลประกอบการล่าสุดสะท้อนคุณภาพการเติบโตที่ชัดเจน Orders +252% YoY, Backlog ระดับสูงเป็นประวัติการณ์ (\$15Bn), Margin ขยายตัวต่อเนื่อง, FCF conversion แข็งแรง AI-driven capex รอบใหม่ กำลังผลักดันความต้องการ UPS, liquid cooling และ modular infrastructure ซึ่งเป็น core portfolio ของ Vertiv

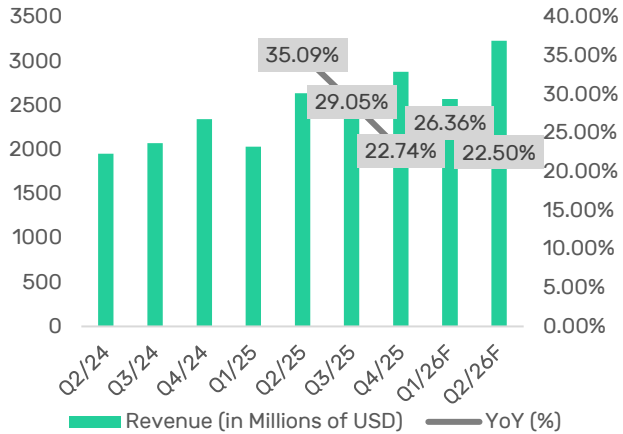
อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบันสะท้อนการเติบโตส่วนหนึ่งแล้ว โดย Forward P/E อยู่ในระดับพรีเมียมเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยระยะยาว ดังนั้น Upside เพิ่มเติมจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของ order momentum, การรักษาระดับ margin expansion, การ convert backlog เป็นรายได้ตามแผน

โดยรวม Vertiv เหมาะเป็น Core Exposure ต่อ AI Infrastructure theme สำหรับนักลงทุนที่มองระยะกลาง-ยาว แต่ควรบริหารจังหวะเข้าลงทุนตามระดับ valuation

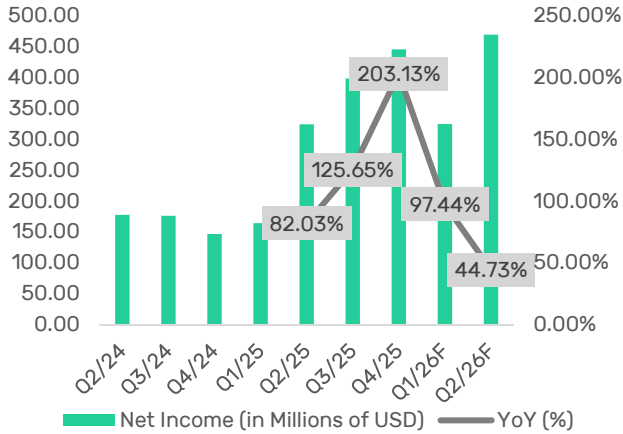
VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



รายได้เติบโตแข็งแกร่ง



กำไรกลับมาเร่งตัว



FY4Q25 Earning Results

Revenue (Q4 2025): \$2.88B (+23% YoY)

รายได้เติบโตแข็งแกร่งจากความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน Data Center ที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะในภูมิภาคอเมริกา Americas (ยอดขาย +46%) ซึ่งยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของบริษัท

Adjusted Operating Margin: 23.2% (+170 bps YoY) (ดีกว่าคาด 2.15%)

อัตราค่าไรจากการดำเนินงานขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ จากผลของ operating leverage Pricing power ที่ยังสูงกว่าระดับเงินเฟ้อ และ Mix shift ไปยังงาน AI Infrastructure ที่มีความมาร์จิ้นสูง

Adjusted Operating Profit: \$668M (+33% YoY)

กำไรจากการดำเนินงานเติบโตสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณงาน และสะท้อนประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นตามขนาดธุรกิจที่ขยายตัว

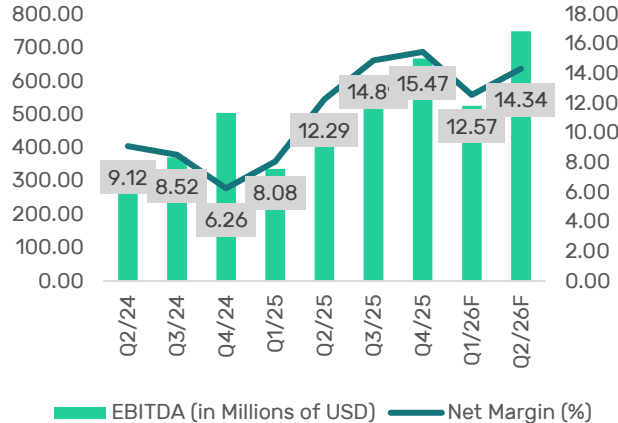
Adjusted Diluted EPS: \$1.36 (+37% YoY) (ดีกว่าคาด 5.09%)

EPS เติบโตเด่น จากทั้ง margin expansion และ scale benefitสะท้อนโครงสร้างกำไรที่ยกระดับขึ้นจาก AI Infrastructure Cycle

Margin พื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ



สัดส่วนรายจ่ายทรงตัวได้ดี



Orders / Backlog (Key Highlight):

Organic Orders +252% YoY

Book-to-bill 2.9x

Backlog = \$15B (มากกว่า 2 เท่าจากปีก่อน)

Management ระบุว่า ขนาดคำสั่งซื้อใหญ่ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนความเชื่อมั่นของลูกค้า hyperscale ต่อศักยภาพการส่งมอบของบริษัท และชี้ว่าบริษัทอยู่ในช่วงต้นของ AI Infrastructure Supercycle

Free Cash Flow:

Q4 Adj. FCF \$910M (+151% YoY) (ดีกว่าคาด 85.53%)

FY2025 Adj. FCF ~ \$1.9B

VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



รายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ

Americas : \$1.89Bn (+50% YoY)

การเติบโตโดดเด่นจากโครงการ Hyperscale และ AI Data Center ที่เร่งตัว อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายเป็น 30.1% สะท้อน operating leverage และ pricing discipline ที่แข็งแกร่ง

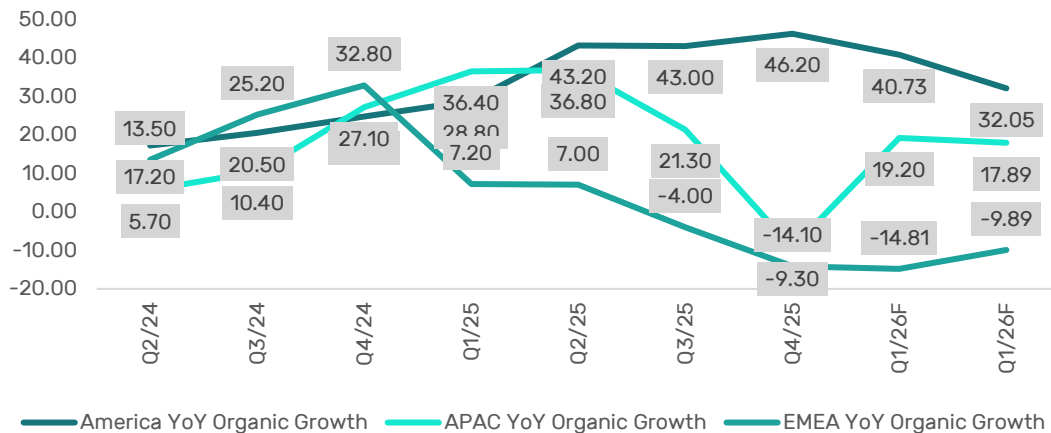
APAC : \$492Mn (-10% YoY)

ได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่งผลให้เกิด volume deleverage และ margin ลดลงสู่ 9.9% อย่างไรก็ตาม อินเดียและเอเชียใต้มีสัญญาณเร่งตัว

EMEA : \$502Mn (-8% YoY)

ความอ่อนแอของยุโรปส่งผลต่อยอดขายระยะสั้น โดย margin ปรับลดจากฐานสูงปีก่อน แต่บริษัทคาดแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2026

อัตราการเติบโตรายได้แยกตามหน่วยธุรกิจ



การเติบโตเชิงภูมิภาคสะท้อนความแตกต่างของวัฏจักร AI Infrastructure โดย Americas เป็นแกนหลักของการขยายตัว ขณะที่ APAC และ EMEA เผชิญแรงกดดันเชิงมหภาคในระยะสั้น

มุมมองตามหน่วยธุรกิจ

Americas – ศูนย์กลางของ AI High-Density Infrastructure

รายได้ Q4 อยู่ที่ \$1.89Bn (+50% YoY; +46% organic)

Operating Margin ขยายสู่ 30.1% (+450bps YoY)

- Product mix ที่ดีขึ้นใน APAC & EMEA
- การควบคุมต้นทุน COGS ที่มีประสิทธิภาพ

Vertiv™ Liebert® EXL S1 / UPS Systems – ระบบไฟฟ้าสำหรับ Hyperscale Data Center

Vertiv™ Trinergy™ UPS สำหรับ high-efficiency power conversion

Vertiv™ CoolChip™ Liquid Cooling – รองรับ GPU rack ความหนาแน่นสูง

Vertiv™ SmartRun – Prefabricated white space infrastructure

Vertiv™ OneCore – End-to-end modular data center block (12.5MW scalable)

Vertiv เป็น vendor หลักใน power & thermal layer AI workloads (NVIDIA GB200 / H200 cluster เป็นต้น) ต้องการ power density และ liquid cooling ที่สูงขึ้น

APAC – Liquid Cooling Adoption

รายได้ \$492Mn (-10% YoY; -9% organic)

Operating Margin 9.9%

จีนชะลอตัว

- อินเดียมี data center capacity expansion ต่อเนื่อง
- AI adoption ใน Southeast Asia เริ่มเร่งตัว

EMEA – Margin Retention Despite Volume Pressure

รายได้ \$502Mn (-8% YoY; -14% organic)

แม้ volume อ่อนตัว

แต่ margin ยังอยู่ที่ 22.1% ซึ่งถือว่า high relative to industrial peers EMEA มีฐานลูกค้า colocation และ enterprise ที่เสถียรกว่า hyperscale Management คาด re-acceleration ใน 2H26

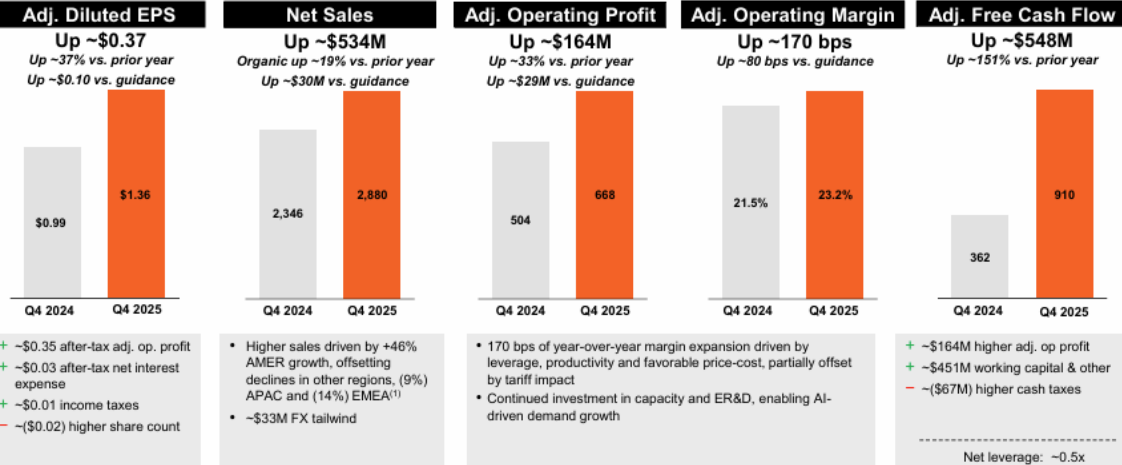
VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



Key Metrics

Fourth quarter 2025 financial results

\$Millions; deltas to midpoint of guidance range



Q4 & FY 2025 EXCEEDED GUIDANCE:

Adjusted diluted EPS • Adjusted operating margin • Strong net sales outperformance • Higher adjusted operating profit

ORDERS UP ~252% FROM FOURTH QUARTER 2024:

\$15.0B Backlog (+109%) • 2.9x Book-to-bill ratio • ~81% TTM Organic Orders Growth

VERTIV IS SHAPING THE FUTURE OF INFRASTRUCTURE:

Convergence and interoperability of power, thermal, IT whitespace and rapid deployment, e.g., Vertiv™ OneCore and Vertiv™ SmartRun

PURGERITE ACQUISITION:

Strengthens our fluid management and liquid cooling capabilities and expands higher-margin services portfolio

2026 GUIDANCE:

Adjusted diluted EPS + ~43% • Organic net sales + ~28% • Adjusted operating profit + ~45%

ผลประกอบการ 4Q25 เติบโตเหนือ Guidance

ทั้งรายได้และกำไร โดยทำไรขยายตัวเร็วกว่า ยอดขาย สะท้อน operating leverage ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ Free Cash Flow เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ หนุนด้วย backlog และคำสั่งซื้อที่เร่งตัวในเอไอ Infrastructure

Converged data center and IT white space solutions

Vertiv™ OneCore

[Vertiv™ OneCore Video Link](#)

Customer Spotlight: [Hut 8](#)

- End-to-end full data center solution that simplifies and accelerates the customer journey from construction to operational
- Multiple 12.5MW AI Data Center Design building blocks that scale to gigawatt sites

Vertiv™ SmartRun

- Prefabricated whitespace infrastructure solution to speed up data hall readiness
- Flexible and scalable across multiple generations of compute
- High-density power distribution, liquid cooling, networking and containment in an all-in-one deliverable platform
- Manufactured at Vertiv facilities for ease of on-site installation to shorten contract to commissioning timeline

Customer Spotlight: [Vertiv™ SmartRun & Compass Deployment Link](#)

Collaboratively engineered for speed, simplicity and repeatability, complementing Compass' speed-to-ready initiatives

Vertiv Infrastructure Solutions delivering speed to token with end-to-end, pre-engineered, and pre-fabricated systems to enable growth

AI Infrastructure Deployment Acceleration

การขยายตัวของ AI compute (เช่น NVIDIA GB200 / H200 cluster) กำลังผลักดันความต้องการ High-Density Power & Liquid Cooling อย่างมีนัยสำคัญ Vertiv อยู่ในตำแหน่งสำคัญของ:

- ระบบไฟฟ้า (UPS / Switchgear / Power Modules)
- ระบบระบายความร้อน (Liquid Cooling / Thermal Management)
- Prefabricated Data Hall Infrastructure

Modular & Prefabricated Solutions

Vertiv™ OneCore

โซลูชัน End-to-end Modular Data Center (12.5MW blocks scalable to gigawatt scale) ช่วยลด lead time และเพิ่ม speed-to-market สำหรับ hyperscale customers

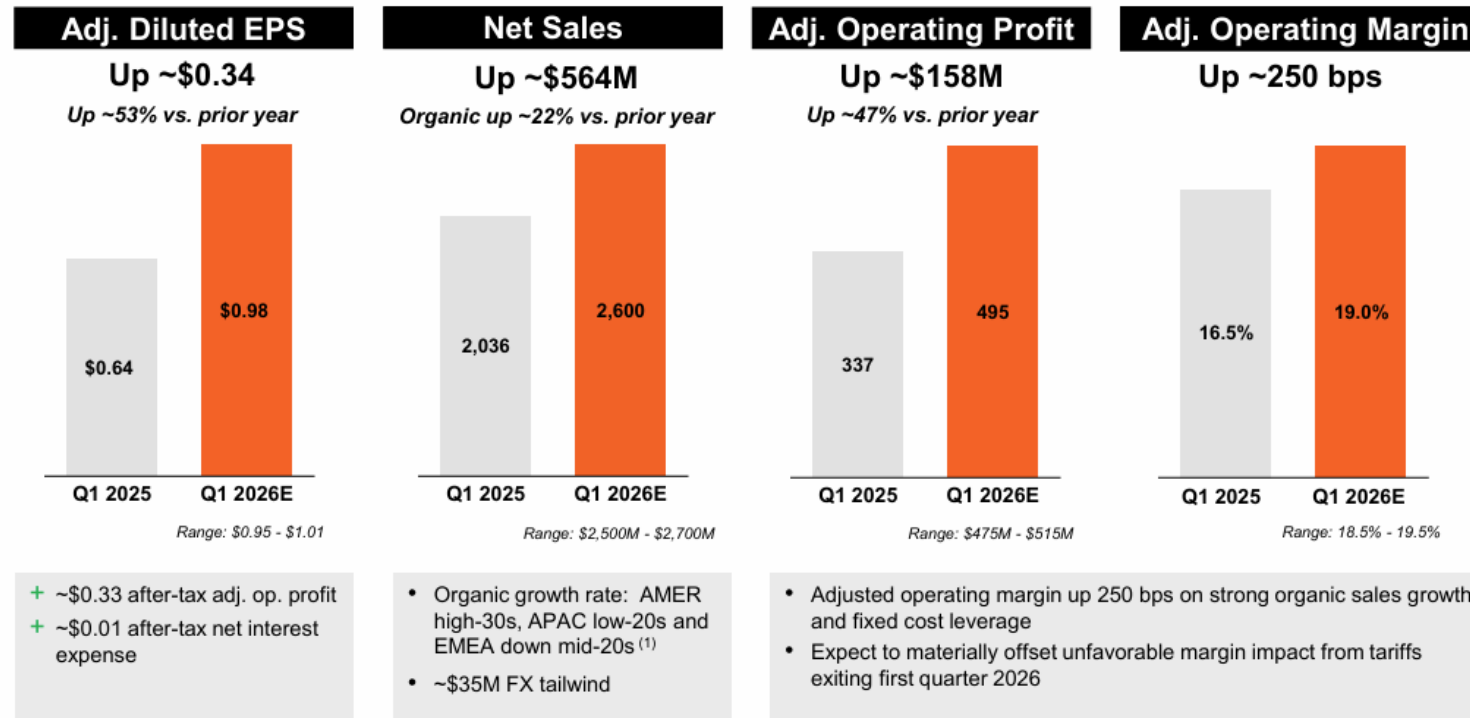
Vertiv™ SmartRun

Prefabricated white space infrastructure ลดเวลา installation และเพิ่มความยืดหยุ่นในการ deploy AI clusters

Key Metrics

First quarter 2026 financial guidance

\$Millions; deltas to midpoint of guidance range



First quarter adjusted diluted EPS projected to be 53% higher than first quarter 2025

Guidance 1Q26 สะท้อนการเร่งตัวของกำไรและอัตรากำไรจาก operating leverage และ order backlog ที่แข็งแกร่ง โดย EPS คาดเติบโต 53% YoY พร้อม margin ขยายต่อเนื่อง

ความคิดเห็นจากผู้บริหาร

Giordano Albertazzi (CEO) :

“เรากำลังอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักรการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ระดับโลก ความต้องการด้านพลังงานและระบบระบายความร้อนสำหรับ high-density computing กำลังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และ Vertiv มีความพร้อมในการรองรับผ่าน portfolio ที่ครบวงจร”

- ขนาดคำสั่งซื้อใหญ่ขึ้นอย่างชัดเจน
- ลูกค้า hyperscale เพิ่ม commitment ระยะยาว
- Pipeline ใน Americas แข็งแรงและต่อเนื่อง

David Fallon (CFO) :

“Margin expansion สะท้อน operating leverage และ pricing discipline ที่ยังแข็งแกร่ง เราคาดว่าจะสามารถชดเชยผลกระทบจาก tariff ได้อย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 1Q26 เป็นต้นไป”

- FCF Conversion 115%
- Net leverage เพียง ~0.5x
- CapEx จะเพิ่มขึ้น 3-4% ของยอดขายในปี 2026 เพื่อขยาย capacity

Conference Call

1. Orders Momentum สูงเป็นประวัติการณ์

- Organic orders +252% YoY
 - Book-to-bill 2.9x
 - Backlog เพิ่มขึ้น \$15Bn
- สะท้อน visibility รายได้ 12-24 เดือนข้างหน้า

2. AI Power & Liquid Cooling Demand เร่งตัว

- High-density rack ต้องการ power density สูงขึ้น
 - Liquid cooling adoption เพิ่มขึ้น
 - Vertiv™ CoolChip และ UPS systems เป็น core component ของ AI cluster
- Management ระบุว่า AI workload เพิ่ม complexity ของ data center infrastructure อย่างชัดเจน

3. Modular & Prefabricated Solutions ได้รับความสนใจสูง

- Vertiv™ OneCore – end-to-end modular data center
 - Vertiv™ SmartRun – prefabricated white space solution
- ลูกค้าให้ความสำคัญกับ speed-to-deployment เพื่อลด time-to-revenue

4. Regional Commentary

Americas – เติบโตสูงและเป็น growth driver หลัก
APAC – จีนยังอ่อนตัว แต่ India & SEA มี momentum
EMEA – คาดฟื้นตัวใน 2H26

VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



Guidance & Outlook

CapEx FY2026

บริษัทปรับเพิ่มงบลงทุนเป็น 3-4% ของยอดขาย (จากเดิม 2-3%)

เพื่อขยายกำลังการผลิตใน:

โรงงานใน North America

Production line สำหรับ Liquid Cooling Systems

ระบบ Modular / Prefabricated Infrastructure

Automation & supply chain resilience

การลงทุนดังกล่าวมีเป้าหมายรองรับ AI Infrastructure demand ที่เร่งตัว

2026 Financial Guidance

รายได้คาดการณ์ ~\$13.5Bn (+28% organic)

Adjusted EPS ~\$6.02 (+43%)

Adjusted Operating Margin ~22.5% (+210bps)

Adjusted Free Cash Flow ~\$2.2Bn (+17%)

Management ระบุว่า orders จะยังเติบโต และ backlog มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Valuation

Valuation: Blended Forward P/E 56.5x เฉลี่ย 2 ปีที่ 41.3x

โดย Forward P/E อยู่ในระดับพรีเมียมเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยระยะยาว ดังนั้น Upside เพิ่มเติมจะขึ้นอยู่กับ ความต่อเนื่องของ order momentum

นักวิเคราะห์ให้ 12M Target Price ที่ 239.35 คิดเป็น **Downside -3.7%** จากระดับราคา \$248.51

รายได้ คาดการณ์ 2026 / 2027 / 2028 ที่ **+6.14% +10.55% +2.59%** ตามลำดับ
3 เดือนที่ผ่านมา รายได้ ปี 2025 ถูก Upgrade **+6.14%**

EPS, Adj. คาดการณ์ 2026 / 2027 / 2028 ที่ **+7.86% +13.89% +20.02%** ตามลำดับ
3 เดือนที่ผ่านมา EPS, Adj. ปี 2026 ถูก Upgrade **+7.86%**

VERTIV HOLDINGS CO. (VRT)



Investment Thesis

Vertiv เป็น Core Infrastructure Play ของ AI Data Center Cycle ไม่ใช่เป็นเพียงบริษัทเทคโนโลยี แต่เป็นผู้ให้บริการ “ระบบโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญที่สุดต่อ AI infrastructure layer”

Structural AI Tailwind

การเพิ่มขึ้นของ GPU rack density (เช่น NVIDIA GB200 / H200 cluster) ต้องการ power density และ liquid cooling สูงขึ้น หนุน demand ต่อ UPS, switchgear, liquid cooling และ prefabricated systems ของ Vertiv

Order Momentum & Visibility

Organic Orders +252% YoY, Book-to-bill 2.9x, Backlog ระดับ record \$15Bn สะท้อน revenue visibility 12–24 เดือน และลดความเสี่ยงด้าน cyclical volatility

Margin Expansion

Operating Margin ขยายเป็น 23.2% (Q4), 2026 guidance คาดเพิ่มเป็น ~22.5% ทั้งปี, Incremental margin แข็งแรงจาก operating leverage และ pricing discipline

Strong Free Cash Flow

FCF conversion >100%, Net leverage ต่ำ (-0.5x), รองรับ CapEx expansion (3–4% ของยอดขาย) โดยไม่กดดัน balance sheet

Downside Risks

Order Volatility

Book-to-bill สูงผิดปกติอาจ normalize หาก AI capex ชะลอ

Margin Pressure

Tariffs / commodity / project execution risk อาจกด margin ระยะสั้น

Regional Weakness

APAC และ EMEA ยังอ่อนตัว โดยเฉพาะจีน

Competitive Landscape

การแข่งขันกับ Eaton, Schneider และผู้ให้บริการ power infrastructure รายใหญ่

Valuation Sensitivity

หุ้นมีความอ่อนไหวต่อ sentiment หุ้น AI / industrial growth

Recommendation

VRT เป็น Core Holding สำหรับธีม AI Infrastructure ระยะกลาง-ยาว

Upside ปัจจัยหลัก:

- Sustained AI Capex acceleration
- Continued backlog expansion
- Margin expansion จาก mix high-density solutions
- Service attach rate เพิ่มขึ้น

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม:

- Demand normalization หาก hyperscale capex ชะลอ
- Execution risk ในการขยาย capacity
- Valuation premium สะท้อน growth ส่วนหนึ่งแล้ว

เหมาะกับนักลงทุนที่:

ต้องการ exposure ต่อ AI theme แต่ใน layer infrastructure รับ volatility ได้ระดับปานกลาง

DISCLAIMER

- เอกสาร ข้อมูล และเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเจ้าหน้าที่ฝ่าย Wealth Product and Investment Strategy ("เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำ") ภายใต้การดูแลของ CIO Office บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้คำแนะนำ ให้ข้อมูล และ/หรือนำเสนอมุมมองส่วนบุคคลของเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำเท่านั้น ทั้งนี้ เนื้อหาในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยไม่ได้ผ่านการตรวจสอบหรืออนุมัติจากบุคคลอื่นใดนอกเหนือจากเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำที่เกี่ยวข้องโดยตรง
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่และเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจสำหรับผู้ลงทุน โดยเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำมิได้รับประกันผลตอบแทนหรือการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ระบุไว้ในข้อมูล และไม่ขอรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลไปใช้ในทุกรณี การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของสินค้า เปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงและศึกษาข้อมูลด้วยตนเอง เนื่องจากผลการดำเนินงานในอดีตไม่ได้รับรองถึงผลลัพธ์ในอนาคต
- เอกสาร ข้อมูล หรือเนื้อหาฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลสาธารณะที่ได้รับการพิจารณาว่าน่าเชื่อถือในช่วงเวลาที่จัดทำ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่สามารถรับรองความถูกต้อง ครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาดใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน หรือขาดสาระสำคัญ อีกทั้งเจ้าหน้าที่ผู้จัดทำไม่มีข้อผูกพันในการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลก่อนเผยแพร่ และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขหรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ อาจมีการซื้อขายหลักทรัพย์ตามข้อมูลหรือคำแนะนำที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ หากท่านได้รับเอกสารหรือข้อมูลนี้โดยความผิดพลาดหรือไม่ใช่ผู้รับที่ตั้งใจ โปรดแจ้งให้ผู้ส่งทราบทันทีและลบอีเมลหรือเอกสารดังกล่าว ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารหรือเนื้อหา ห้ามนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ อ้างอิงส่งต่อ หรือเผยแพร่ให้บุคคลอื่นในทุกรณี ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วน รวมถึงการกระทำใด ๆ ที่อาจเข้าข่ายละเมิดสิทธิ์ ทั้งนี้ถือเป็นการห้ามโดยเด็ดขาด

PI'S CIO OFFICE – ANALYSTS' DETAILS

ผู้จัดการหลัก

ชื่อนักวิเคราะห์: กฤษ โคมิน, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 135824
E-mail: kris.ko@pi.financial

ทีมงาน

ชื่อผู้ช่วยนักวิเคราะห์: อภินัฐ วชิระโวกาน
E-mail: apinut.va@pi.financial

ชื่อผู้ช่วยนักวิเคราะห์: ณัฐธยาน์ เกரியงไกรวณิช
E-mail: natayar.kr@pi.financial