SPEECH AI · COGNITIVE LLM

สรุปหุ้น iFlytek

SZSE: 002230

ผู้นำ AI ด้านเสียงพูดและภาษาจีน · วิจัยและฝึกโมเดลบนพลังประมวลผลในประเทศทั้งหมด

ซื้อได้จากตลาดหุ้นไทย ผ่าน DR	อัตราแปลงสภาพ	ช่วงเวลาซื้อขาย	ผู้ออก DR · หุ้นแม่
IFLYTEK80	100 : 1	เฉพาะช่วงกลางวัน	KTB · ธนาคารกรุงไทย
	ถือ 100 DR = หุ้นแม่ 1 หุ้น	ไม่มีรอบกลางคืน	SZSE: 002230

1 ทำอะไร ทำอย่างไร และตอนนี้น่าสนใจตรงไหน?

FIG. 01

เจ้าของคลังเทคโนโลยีรู้จำเสียงที่ใหญ่ที่สุดรายหนึ่งของจีน ซึ่งกำลังแปลงงานวิจัยสะสมให้เป็นรายได้จากโมเดล AI

iFlytek คือผู้พัฒนาเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ที่โดดเด่นในด้านการรู้จำเสียงพูด การเข้าใจภาษาธรรมชาติภาษาจีน ครอบคลุมถึง multimodal และปัญญาประดิษฐ์ทั่วไป โดยมีโมเดลหลักคือ iFlytek Spark ซึ่งเป็น cognitive LLM และแพลตฟอร์ม AGI จุดเด่นของ Spark มาจากการสะสมงานวิจัยด้านการจดจำเสียงในประเทศจีนที่สั่งสมมานาน ทำให้การแปลงเสียงเป็นข้อความแบบเรียลไทม์ การแปลงข้อความเป็นเสียง และการโต้ตอบ AI ที่ขับเคลื่อนด้วยเสียงออกมาเป็นธรรมชาติ นอกจากนี้ยังมีอุปกรณ์ฮาร์ดแวร์ที่ฝัง AI อย่างเครื่องแปลภาษา ปากกาบันทึกเสียงอัจฉริยะ และแท็บเล็ตเพื่อการศึกษา

รายได้ของบริษัทมาจาก 4 ช่องทาง ได้แก่ แพลตฟอร์มเปิดที่เก็บค่าบริการและค่าสิทธิ์จากนักพัฒนาซึ่งเรียกใช้โมเดลผ่าน API และ MaaS แอปพลิเคชันรายอุตสาหกรรมสำหรับการศึกษา การแพทย์ ภาครัฐ และยานยนต์ โซลูชันสำหรับองค์กรอย่างรัฐวิสาหกิจ สถาบันการเงิน และผู้ให้บริการโทรคมนาคม และธุรกิจผู้บริโภคทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์อย่างคีย์บอร์ดและบริการถอดเสียง จุดแข็งของบริษัทคือทรัพย์สินทางปัญญาด้านเสียงและภาษาที่สะสมมานาน งบวิจัยที่สูงต่อเนื่อง และการวิจัยและฝึกโมเดลบนทรัพยากรประมวลผลที่ผลิตในจีนทั้งหมด ทำให้แม้บริษัทจะอยู่ใน Entity List ของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ แต่การที่พึ่งพาตนเองได้ทำให้ความเสี่ยงในส่วนนี้จำกัดลงไป

อย่างไรก็ตาม ด้วยการแข่งขันด้านปัญญาประดิษฐ์ภายในประเทศจีนที่สูงและมีผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Tencent, Alibaba และ ByteDance ประกอบกับความต่างทางด้านเงินทุน ทำให้ iFlytek ตามหลังโมเดลอื่น ๆ อยู่บ้าง

สำหรับผลประกอบการ 3Q26 บริษัทมีสัญญาณการฟื้นตัวขึ้นในช่วงนี้ โดยงวด 9M26 มีรายได้รวม Rmb18.2bn เติบโต 7% YoY และพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ Rmb22mn เทียบกับขาดทุนสุทธิในช่วง 9M25 ขณะที่การเก็บเงินจากยอดขาย (Sales Collections) ใน 3Q26 อยู่ที่ Rmb7.79bn เพิ่มขึ้นกว่า Rmb700mn YoY ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานงวด 9M26 พลิกเป็นบวกที่ Rmb264mn และบริษัทกำลังปรับโครงสร้างเพื่อลดงานโครงการแบบเดิม แล้วไปเน้นการหารายได้จาก AI ในระยะยาว ทำให้สัดส่วนธุรกิจแบบให้บริการต่อเนื่อง (operation-based) และการเก็บเงินจากลูกค้ามีแนวโน้มที่จะพัฒนาขึ้น

สรุปจุดเด่นแบบกวาดตา

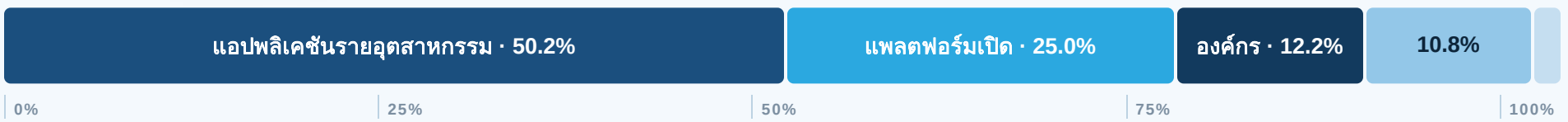
รายได้ 9 เดือนแรกปี 2026	กระแสเงินสดดำเนินงาน	งบวิจัยไตรมาส 3 ปี 2026
18,187 ล้านหยวน	**พลิกบวก 264 ล้านหยวน**	**กว่า 1,700 ล้านหยวน**
เติบโต 7.05% YoY · ไตรมาส 3 โต 7.99%	ไตรมาส 3 เก็บเงินได้ 7,794 ล้านหยวน	มากกว่า 25% ของรายได้ในไตรมาส

2 รายได้มาจากธุรกิจไหนบ้าง?

ปี 2025* · สัดส่วนของรายได้รวม FIG. 02

รายได้รวมทั้งปี **27,105** ล้านหยวน

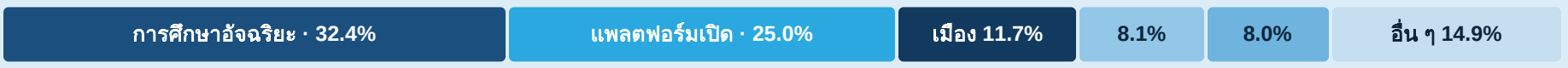
แพลตฟอร์มเปิดคิดเป็น 25.0% ของทั้งหมด



แอปพลิเคชันรายอุตสาหกรรม	แพลตฟอร์มเปิด	องค์กรและโทรคมนาคม	ผู้บริโภคและฮาร์ดแวร์
50.2%	**25.0%**	**12.2%**	**10.8%**
การศึกษา · การแพทย์ · ภาครัฐ · ยานยนต์	ค่าบริการและค่าสิทธิ์จาก API และ MaaS	รัฐวิสาหกิจ · สถาบันการเงิน · โทรคมนาคม	เครื่องแปลภาษา · ปากกาบันทึกเสียง · ถอดเสียง

ขยับมาดูส่วนงานตามที่บริษัทรายงาน

สามส่วนงานแรกรวมกันราว 69% ของรายได้



การศึกษาอัจฉริยะ **32.4%** · แพลตฟอร์มเปิด **25.0%** · เมืองอัจฉริยะ **11.7%** · โทรคมนาคม **8.1%** · ฮาร์ดแวร์อัจฉริยะ **8.0%**

กว่าครึ่งของรายได้ยังมาจากงานรายอุตสาหกรรมซึ่งส่วนใหญ่เป็นงานโครงการ ขณะที่แพลตฟอร์มเปิดซึ่งเป็นรายได้จากการเรียกใช้โมเดลคิดเป็นราว 1 ใน 4 — ทิศทางที่บริษัทกำลังปรับคือย้ายน้ำหนักจากกลุ่มแรกไปกลุ่มหลัง

* งบปี 2025 ของ iFlytek สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2025 · รายได้รวม 27,105 ล้านหยวน · สัดส่วน 4 ช่องทางจัดกลุ่มจากส่วนงานที่บริษัทเปิดเผยในรายงานประจำปี โดยมีกลุ่มอื่น ๆ อีก 1.9% · ตัวเลขทั้งหมดเป็นเปอร์เซ็นต์ของรายได้รวม

ที่มา: รายงานประจำปี 2025 และรายงานไตรมาส 3 ปี 2026 ของ iFlytek Co., Ltd. (002230.SZ) · ข้อมูล Entity List ของกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ · มุมมองของทีมวิเคราะห์

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 · Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ · ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

⚠ คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน · เอกสารนี้จัดทำเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด