

DR Strategy

ส่องประเด็น เฟ้น DR

MICRON ผู้ผลิต chip หน่วยความจำรายใหญ่ของโลก

- MICRON19 ผู้นำด้านการผลิต DRAM และ NAND Flash ที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของ AI และ Data Center ในยุค Memory Supercycle
- ผลประกอบการ 1Q26 ทำสถิติใหม่ที่ \$13.6bn เติบโต 57% YoY หนุนจากสภาวะ Memory Shortage ที่ดัน ASP ของ DRAM และ NAND ขึ้นราว 15-20%
- แนวโน้ม 2Q26 แข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดรายได้ \$19.1bn เติบโต 137% YoY และ GPM ปรับขึ้นสู่ระดับ 68% จากความต้องการ HBM ที่พุ่งสูง
- ให้คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคา 9.47 บาท/หุ้น คาดการเติบโตของกำไร CAGR ราว 109% ต่อปี ในช่วงปี 2026-2027 โดยภาวะ shortage คาดยืดยาวไปถึงปลายปี 2027

ประเด็นการลงทุน

- Micron คือหนึ่งในเสาหลักของอุตสาหกรรม semiconductor ระดับโลกจากสหรัฐอเมริกา โดยมีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในด้านการพัฒนาและผลิตเทคโนโลยีหน่วยความจำ (Memory) และอุปกรณ์เก็บข้อมูล (Storage) ที่เป็นหัวใจสำคัญของอุปกรณ์ดิจิทัลทุกชนิด ตั้งแต่สมาร์ตโฟนไปจนถึง super computer ที่ประมวลผลซับซ้อน ผลิตภัณฑ์หลัก ประกอบด้วย DRAM ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยความจำหลักความเร็วสูง และ NAND Flash ทำหน้าที่เป็นหน่วยความจำเก็บข้อมูลสำรอง ในปัจจุบันที่โลกก้าวเข้าสู่ยุค AI ส่งผลให้ความต้องการใน memory chip เติบโตอย่างก้าวกระโดด ส่งผลให้ Micron ซึ่งเป็นผู้ผลิตต้นน้ำที่มีความเชี่ยวชาญและมีมาตรฐานการผลิตที่น่าเชื่อถือที่สุดแห่งหนึ่งของโลก ได้ประโยชน์จากการขยายตัวของ megatrend ดังกล่าว
- Micron เริ่มต้นปี 2026 ได้อย่างโดดเด่นด้วยการทำรายได้ทุบสถิติใหม่ที่ \$13.6bn ใน 1Q26 เพิ่มขึ้นถึง 57% YoY และ 21% QoQ หนุนจากช่วงขาขึ้นของ Memory Supercycle โดยมีสาเหตุมาจากการขยายการลงทุนใน AI และ Data Center ของ Hyperscaler ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนเกิดเป็นสภาวะ Memory Shortage ส่งผลให้ ASP ของ DRAM และ NAND ปรับตัวขึ้นราว 15-20% โดยรายได้ในส่วนของ DRAM มีสัดส่วนราว 79% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นมาก 69% YoY และ 20% QoQ ในขณะที่ NAND มีสัดส่วนราว 20% เพิ่มขึ้น 22% YoY และ 22% QoQ จากปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 5.26bn และ EPS ที่ \$4.62/หุ้น เติบโตอย่างโดดเด่นถึง 177% YoY
- แนวโน้ม 2Q26 แข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดการณ์กำไรที่ \$9.73bn และ EPS ที่ \$8.51/หุ้น เพิ่มขึ้น 497% YoY รายได้คาดที่ \$19.1 bn เพิ่มขึ้นราว 137% YoY คาด GPM ไว้ที่ระดับ 68% เพิ่มขึ้นมาจาก 1Q26 ที่ 56% จากความต้องการใน HBM ที่เป็นองค์ประกอบสำคัญใน Data Center ซึ่งใช้กำลังการผลิตเวเฟอร์มากกว่าหน่วยความจำทั่วไปประมาณ 3 เท่า ส่งผลให้การขยายกำลังผลิต HBM เบียดบัง DRAM แบบดั้งเดิม และต้นทุนราคา memory ทั้งระบบให้ปรับตัวขึ้น ตลาดคาดว่าราคา DRAM ในสัญญาณระยะยาวอาจเพิ่มขึ้นกว่า 60% ขณะที่ NAND คาดมีโอกาสเพิ่มราว 40% สะท้อนภาวะอุปสงค์ที่ยังสูงกว่าอุปทานอย่างมีนัยสำคัญ โดยแม้ว่าจะเริ่มเห็นการขยายกำลังผลิตอย่างต่อเนื่องในฝั่งของผู้ผลิต memory chip แต่คาดว่าผลผลิตจะเริ่มออกมาในช่วง 2H27 จึงมีแนวโน้มที่ภาวะ shortage จะลากยาวไปถึงช่วงท้ายปี 2027
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคา \$450/หุ้น แม้ราคาหุ้นจะมีการปรับตัวขึ้นมากแล้วจากปัจจัยด้าน shortage แต่เรามองแนวโน้มการขยายการลงทุนใน AI ของ Hyperscaler คาดจะมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมองหนุนแนวโน้ม GPM อยู่ระดับสูง ซึ่งสภาวะดังกล่าวอาจยาวไปถึงช่วงท้ายปี 2027 นอกจากนี้ คาดการเติบโตของกำไร CAGR ในช่วง 2026-2027 ยังสูงราว 109% ต่อปี และ ปัจจุบันซื้อขายกันที่ Forward PE26 ที่ 12.3 เท่า

Figure 1: Revenue by business unit

Micron Confidential

Revenue by business unit

Amounts in millions	FQ1-26	FQ4-25	Q/Q % Change	FQ1-25	Y/Y % Change
Cloud Memory (CMBU)	\$5,284	\$4,543	16%	\$2,648	100%
Core Data (CDBU)	2,379	1,577	51%	2,292	4%
Mobile and Client (MCBU)	4,255	3,760	13%	2,608	63%
Automotive and Embedded (AEBU)	1,720	1,434	20%	1,158	49%



Figure 2: Revenue by technology

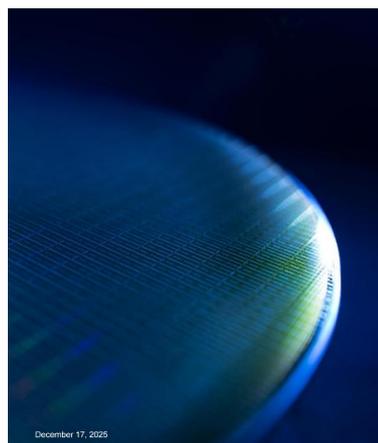
Micron Confidential

Revenue by technology

Amounts in millions	FQ1-26	FQ4-25	Q/Q % Change	FQ1-25	Y/Y % Change
DRAM	\$10,812	\$8,984	20%	\$6,400	69%
NAND	2,743	2,252	22%	2,241	22%
Other (primarily NOR)	88	79	11%	68	29%
Total	\$13,643	\$11,315	21%	\$8,709	57%



Figure 3: 2Q26 guidance



FQ2-26 guidance
Non-GAAP

Revenue	\$18.70 billion ± \$400 million
Gross margin	68.0% ± 1.0%
Operating expenses	\$1.38 billion ± \$20 million
Diluted earnings per share*	\$8.42 ± \$0.20

*Based on ~1.15 billion diluted shares. See non-GAAP reconciliations in Appendix.

micron | 29

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีพี แนนซ์ เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางปฏิบัติ