



Monolithic Power Systems

Bloomberg Ticker: MPWR US

DR Ticker: MPWR23

%Upside: 52.4%

Last Price: USD 1,198.81

Bloomberg Consensus: USD 1,826.54



Earnings Highlight

- รายได้ 1.202 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทะลุ 1 พันล้านต่อไตรมาสครั้งแรก โต 63.1% YoY เร่งตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันจาก 47.6% ใน 2Q26 สูงกว่ากรอบบน Guidance เล็กน้อยราว 3.7%
- Enterprise Data (ชิปจ่ายไฟ Server และ AI) โต 164.6% YoY คิดเป็น 42.1% ของรายได้ จาก 38.8% ใน 2Q26 ส่วนหนึ่งจากลูกค้าชิป ASIC ที่ใช้ Power Module ราคาสูงกว่าชิปเดี่ยว
- Communications โต 134.7% YoY เร่งจาก 78.3% ในไตรมาสก่อน ตามยอด Optical Module (ตัวแปลงสัญญาณแสง) และ Switch ขณะที่ Storage and Computing หด 3.8% QoQ เพราะ Notebook ชะลอตัว แต่ยังโต 3.0% YoY
- Operating margin (Adj.) เติบ 38.6% จาก 35.4% เมื่อปีก่อน ทั้งนี้ค่าตอบแทนในรูปแบบหุ้น (SBC) เพิ่มเกือบเท่าตัวจากทั้งไตรมาสก่อนและ Guidance เป็น 106.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กด margin ตามบัญชีเหลือ 29.7% จาก 31.0% ใน 2Q26



Outlook & Guidance

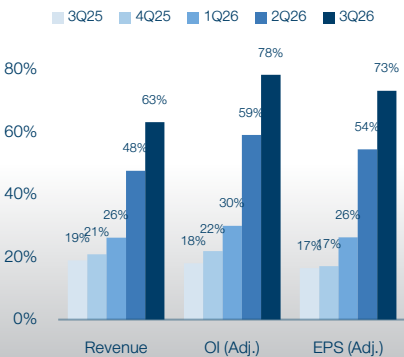
- ยกปีการเติบโตขั้นต่ำของ Enterprise Data ปี 2026 เป็น 150% YoY จาก 130% ที่เพิกยกจาก 85% เมื่อไตรมาสก่อน และมองว่าแรงหนุนปี 2027 ยังอยู่ครบทั้งลูกค้าใหม่ การเปลี่ยนมาใช้ Module และ Demand CPU ที่อาจเร่งขึ้นจาก Agentic AI แต่ยังไม่ให้ตัวเลข
- Guidance รายได้ 4Q26 1.315-1.385 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กึ่งกลางโตราว 80% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดราว 9% หากได้ตามกึ่งกลาง ทั้งปี 2026 จะโตราว 55% จาก 26.4% ในปี 2025 ขณะที่ Gross margin (Adj.) คาด 55.5-56.1% จาก 55.7%
- กำลังการผลิตรองรับรายได้เกิน 6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี ตั้งเป้า 8 พันล้านภายในครึ่งหลังปี 2027 และ 1 หมื่นล้านต่อจากนั้น โดยไม่ต้องลงทุนหนักเพราะเป็น Fabless (ไม่มีโรงงาน)
- ส่วน Storage and Computing ทั้งปีคาดทรงตัวถึงโตราว 2% เพราะ Notebook ขาดหน่วยความจำ ขณะที่รับภาระต้นทุนเวเฟอร์ที่สูงขึ้นร่วมกับลูกค้าแทนการขึ้นราคา และ Guidance SBC 4Q26 เพิ่มอีกเป็น 121-125 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ



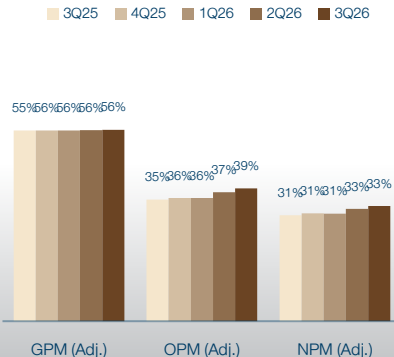
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	1.202	1.164	3.30%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	402.7	384.4	4.75%	Beat
EPS (Adj.)	8.190	7.744	5.77%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

83.3%

HOLD

16.7%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 29 Oct 2026



DAOL SEC Smart Foreign