



MP Materials

Bloomberg Ticker: MP US

DR Ticker: -

%Upside: 30.1%

Last Price: USD 60.00

Bloomberg Consensus: USD 78.80

Earnings Highlight

- รายได้ 4Q25 ลดลง 14% YoY จากการหยุดขายแร่ สกิดให้จีน แต่เมื่อรวมรายได้จากสัญญาประกันราคา และรายรับรวมจากรุทกิวสค์ยังสูงขึ้น YoY
- EBITDA พลิกกลับมาเป็นบวกอย่างแข็งแกร่งที่ 39.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากที่ขาดทุน 10.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 4Q24 โดยได้แรงหนุนจากรุทกิวสค์เป็นหลัก
- การผลิต NdPr Oxide ใน 4Q25 อยู่ที่ 718 ตัน เพิ่มขึ้น 74% YoY ขณะที่ยอดขาย NdPr ใน 4Q25 เพิ่ม 20% YoY สะท้อนการเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง
- บริษัทมีเงินสดรวม 1.83 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยจาก 851 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2024 หลังได้รับเงินจากการออกหุ้นบุริมสิทธิ และ Warrant ให้กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ รวมถึงเงินจ่ายล่วงหน้าจาก Apple อีก 32 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Outlook & Guidance

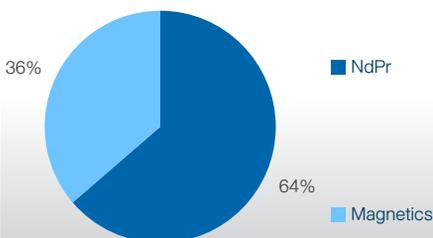
- ตั้งเป้าผลิต NdPr Oxide 6,000 ตันต่อปี ภายในปี 2026 โดยคาดการณ์ว่า 1Q26 จะเห็นการเติบโต QoQ มากถึง 20% ก่อนจะชะลอลงใน 2Q26-3Q26
- คาดปี 2026 จะเป็นปีแห่งการลงทุนหนัก โดยโฟกัสไปที่ การก่อสร้างโรงงาน 10X ในรัฐเท็กซัส ซึ่งจะเริ่มก่อสร้างในเร็วๆ นี้ และตั้งเป้าพร้อมผลิตจริงในปี 2028
- คาดเริ่มรับรายได้จากการขายแม่เหล็ก NdFeB ใน 2H26 โดยมีรายได้ที่รอการรับรู้ล่วงหน้า 74 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 4 ไตรมาสข้างหน้าที่มี Margin ระดับเดียวกับ 4Q25
- ในระยะยาว บริษัทคาด NdPr คือ Commodity ที่จะเติบโตเด่นกว่า Heavy Rare Earth อย่าง Dysprosium และ Terbium อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในรีสมหุ่นยนต์
- บริษัทเพิ่งเซ็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าระยะยาวกับ OEM ชั้นนำของอเมริกาเพิ่มอีกราย ทำให้ขณะนี้บริษัทมีพันธมิตรโดยตรงถึง 4 รายทั้งจากกลุ่มยานยนต์ หุ่นยนต์ และซีพี

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD mn)	52.685	59.055	-10.79%	Missed
Net Income (USD mn) (Adj.)	18.280	0.365	4,908.22%	Beat
EPS (Adj.)	0.090	0.030	2,728.57%	Beat

Key Metrics

4Q25 Revenue by Segment (%)



Valuation

Historical 6M Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY

94.5%

HOLD

5.6%

SELL

0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg (as of Feb 26, 2026)

DAOL SEC Smart Foreign