Flash Earnings Result

DAOL SEC

Supermicro

Bloomberg Ticker: SMCI US

DR Ticker: SMCI03

%Upside: 43.7%

Last Price: USD 31.39

Bloomberg Consensus: USD 45.11

Earnings Highlight

- รายได้ 1Q27FY ทำสถิติใหม่ 1.99 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 298% YoY และ 79% QoQ โดยราว 2.3 พันล้านเป็นงานที่เลื่อนมาจากงวดก่อน รายได้พื้นฐานจึงอยู่ราว 1.76 หมื่นล้าน ยังสูงกว่า 1.11 หมื่นล้านใน 4Q26FY
- งาน AI คิดเป็น 71% ของรายได้จาก 59% ใน 4Q26FY โดยกลุ่ม Large Data Center โต 321% YoY ขณะที่ Enterprise และ Channel โต 229% YoY แต่ลด 12% QoQ
- Gross Margin (Adj.) 12.8% สูงกว่า Guidance 10.4-10.8% และสูงกว่า 9.5% ใน 1Q26FY แต่ลดจาก 17.6% ใน 4Q26FY เพราะสัดส่วนงาน AI ขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น และรายได้ที่เลื่อนมารับรู้มี margin ต่ำกว่า
- วงจรเงินสดสั้นลง 52 วันเหลือ 97 วัน หนุนโดยเงินที่ลูกค้าจ่ายล่วงหน้าซึ่งดันรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มราว 3.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ แต่ FCF (กระแสเงินสดอิสระ) ยังติดลบ 481 ล้าน เทียบติดลบราว 950 ล้านใน 1Q26FY

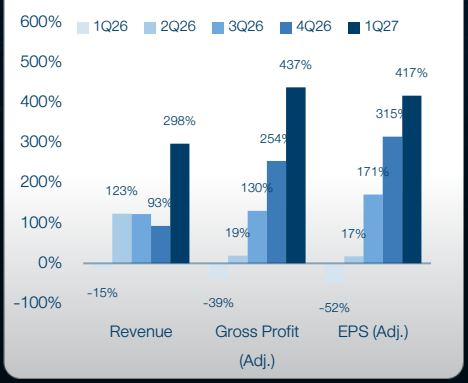
Outlook & Guidance

- Guidance รายได้ 2Q27FY 1.95-2.15 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โต 62% YoY ที่ค่ากลาง และ EPS (Adj.) $1.66-1.90 เทียบ $0.69 ใน 2Q26FY พร้อมปรับเพิ่ม Guidance รายได้ปี FY2027 จาก 6.5-7.2 เป็น 7.2-8.2 หมื่นล้าน ค่ากลางโต 97% YoY
- Guidance Gross Margin 2Q27FY 12-12.5% และทั้งปี 11.8-12.2% ต่ำกว่า 12.8% ใน 1Q27FY เพราะสัดส่วนงาน AI จะขยับไปทางปลายบนของกรอบ 70-80% ของรายได้ แต่ CFO ระบุว่า margin ภายในแต่ละกลุ่มลูกค้าจะทรงตัวหรือดีขึ้น
- ค่ากลาง Guidance ทั้งปีบ่งชี้รายได้ครึ่งหลังราว 3.66 หมื่นล้าน ต่ำกว่าครึ่งแรกที่ราว 4.04 หมื่นล้าน แต่ผู้บริหารย้ำว่าตัวกำหนดคือความพร้อมของ Data Center ลูกค้าและ Supply ชิ้นส่วนสำคัญ ไม่ใช่ Demand
- ทั้งนี้ลูกค้ารายใหญ่สุดคิดเป็น 44% ของรายได้ เทียบ 28% ทั้งปี FY2026 ขณะที่ Bloomberg มองว่าปัญหาใหญ่ของบริษัทยังอยู่ที่เรื่องธรรมาภิบาลหลังผู้ร่วมก่อตั้งถูกฟ้องคดีลักลอบส่ง GPU ไปจีนยังกดดันหุ้น แม้บริษัทไม่ถูกกล่าวหา

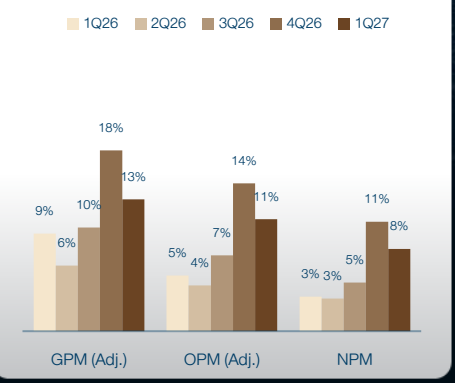
Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	19.946	14.986	33.09%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	1.381	0.819	68.54%	Beat
EPS (Adj.)	1.810	1.114	62.50%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY	27.3%
HOLD	54.5%
SELL	18.2%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 3 Nov 2026

DAOL SEC Smart Foreign