



ACM Research

Bloomberg Ticker: ACMR US

DR Ticker: -

%Upside: 30.4%

Last Price: USD 57.04

Bloomberg Consensus: USD 74.40

Earnings Highlight

- รายได้ 4Q25 เติบโต 9.4% YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่ม Advanced Packaging ที่โตแรงถึง 24% YoY ขณะที่กลุ่ม Cleaning เติบโตชะลอลงเหลือ 3% YoY เนื่องจากเครื่องจักรรุ่นใหม่ยังไม่ส่งมอบอย่างเต็มที่
- Gross Margin ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากสัดส่วนรายได้สินค้า Margin ต่ำที่มีสัดส่วนสูงขึ้นกดดันกำไรและค่าตั้งสำรองสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกาล
- เงินสดสุทธิ ณ สิ้นปี 2025 พุ่งขึ้นสู่ระดับ 845 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 259 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นปี 2024 ส่วนใหญ่จากการระดมทุนของ ACM Shanghai
- มูลค่าสินค้าที่ส่งมอบ 4Q25 อยู่ที่ 228 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 13.5% YoY ซึ่งบริษัทชี้แจงว่าเป็นผลจากฐานที่สูงมากในปีก่อน และการส่งมอบผลิตภัณฑ์ใหม่บางส่วนที่ถูกเลื่อนออกไปเป็น 1Q26

Outlook & Guidance

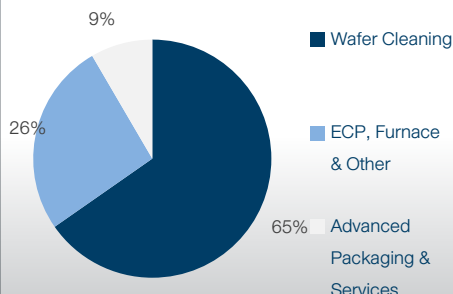
- บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 2026 เติบโต 25% YoY และปริมาณส่งมอบจะโตแรงกว่าอัตราเติบโตรายได้จากคำสั่งซื้อที่ตกค้างในระบบและจะเริ่มรับรู้รายได้ในช่วงถัดไป
- Gross Margin 1H26 คาดว่ายังถูกกดดันและจะฟื้นตัวใน 2H26 เมื่อสินค้าใหม่ Margin สูง เริ่มสร้างรายได้มากขึ้น
- บริษัทกำลังเร่งขยายสู่ตลาดโลก โดยส่งมอบ Cleaning Tool ให้กับ Foundry รายแรกในสิงคโปร์แล้ว และได้รับ Order Advanced Packaging จากลูกค้าสิงคโปร์และสหรัฐฯ เพิ่ม โดยคาดว่าจะเริ่มส่งมอบ 1Q26 เป็นต้นไป
- ตั้งงบ CAPEX ปี 2026 ไว้ที่ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 344% YoY โดยตั้งเป้ารายได้ระยะยาวของบริษัทไว้ที่ 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีแผนเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในจีนจากปัจจุบันราว 35% ขึ้นไปสู่ 60% ในกลุ่ม Cleaning และจาก 40% ขึ้นสู่ 60% ในกลุ่ม ECP

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD mn)	244.430	241.333	1.28%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	17.326	30.480	-43.16%	Missed
EPS (Adj.)	0.250	0.420	-40.48%	Missed

Key Metrics

4Q25 Revenue Segment (%)



Valuation

Historical 5Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 85.7%

HOLD 14.3%

SELL 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

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

DAOL SEC Smart Foreign