

MICRON80

Micron Technology : MU US



Memory ยิ่งแข็งแกร่ง แต่หนทางข้างหน้าเริ่มรุ่งระยับ



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำ DRAM และชิปจัดเก็บข้อมูล NAND อันดับ 3 ของโลก มีส่วนแบ่งตลาด DRAM ประมาณ 20% รายได้หลักกว่า 80% มาจาก DRAM ซึ่งปัจจุบันถูกขับเคลื่อนด้วย AI Data Center Demand โดยเฉพาะจากชิป HBM ล่าสุด บริษัทตัดสินใจแยกจากธุรกิจ Consumer Memory เพื่อโฟกัสกับกลุ่มลูกค้า AI และ Data Center พร้อมซื้อโรงงานในไต้หวันจาก Powerchip มูลค่า 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อรองรับ Demand ที่ยิ่งมากกว่า Supply



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

HBM กลายเป็น Bottleneck ของ AI เพราะชิป HBM ใช้พื้นที่ Silicon Wafer มากกว่า DDR5 ถึง 3 เท่า ทำให้ Supply ดึงตัวต่อเนื่อง ขณะที่ Micron ได้ขยาย HBM Market Share จากประมาณ 7% ในปี 2024 สู่ราว 22% ในปี 2026 โดยคาดการณ์ HBM และ 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2026 เพิ่มขึ้นกว่า 86% YoY ทำให้ Micron กลายเป็น Pure Play UU AI Memory Cycle ที่แท้จริง Hyperscaler เดินหน้าลงทุน AI ไม่หยุด หนุน Server DRAM โดยตรง งบลงทุนของ Hyperscaler กลุ่มใหญ่คาดแตะเกือบ 7.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2026 โดย GPU Server รุ่นใหม่ต้องการปริมาณ DRAM เพิ่มขึ้นถึง 3 เท่าเมื่อเทียบกับรุ่นก่อน ทำให้ Demand ขยายตัวในเชิงโครงสร้าง ไม่ใช่วัฏจักรชั่วคราว Supply ยังดึงตัวต่อเนื่อง รองรับ Demand ได้เพียง 50-65% โดย Micron ยืนยันว่าแม้จะเร่งสร้างโรงงานใหม่ใน Idaho ที่จะเริ่มผลิตในกลางปี 2027 บริษัทจะยังสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าหลักได้เพียงแค่ 50% หรือ 2 ใน 3 เท่านั้น โดยกำลังผลิตใหม่จะต้องใช้เวลาหลายปีกว่าจะขยายเสร็จ ซึ่งปัจจัยนี้จะยังช่วยสนับสนุนให้ราคา DRAM ยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ราคาอาจทรงตัวก่อนที่ตลาดคาด ราคาตลาด DRAM ที่พุ่งสูงถึง 90-95% QoQ ใน 1Q26 นั้นอาจสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว เมื่อ Supply เริ่มทยอยเข้าจากคู่แข่งใน 2H26 ประกอบกับการที่ Demand อาจชะลอเพราะกำลังซื้อถดถอย รวมถึง Hyperscaler ที่อาจเริ่มชะลอการลงทุนลงเร็วกว่าที่ตลาดคาด แรงกดดันจากคู่แข่ง Micron ยังมีข้อจำกัดด้านการผลิต HBM4e เมื่อเทียบกับ SK Hynix ที่ครอง 60% ของตลาดและมีความสัมพันธ์กับ NVIDIA ยาวนานกว่า ทำให้อาจสูญเสียส่วนแบ่งในชิป NVIDIA รุ่นถัดไปได้ ในขณะที่เดียวกัน CXMT จากจีนกำลังขยายกำลังการผลิต DRAM หลังมีรัฐบาลจีนหนุนต่อเนื่อง ซึ่งทำให้ Micron เข้าถึงตลาดนี้ได้ยากขึ้น และอาจกดดัน Pricing Power ได้ในระยะกลาง

รายชื่อผู้จัดทำ



พศุภ โทมนาการ, CISA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพ์
เลขที่ทะเบียน: 137386



กานันธร สื่อจินดากรณ์

นักกลยุทธ์หุ้นต่างประเทศ

Cover Image : Company Media

Downside: -1.03%

14.50

DR Last Price (฿)

14.35

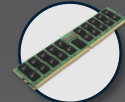
DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้าโดย Bloomberg Consensus จากนั้นแปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 1,000 : 1 และ FX Spot Rate = 32.44 THB/USD

ผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ



High-Bandwidth
Memory
(HBM)

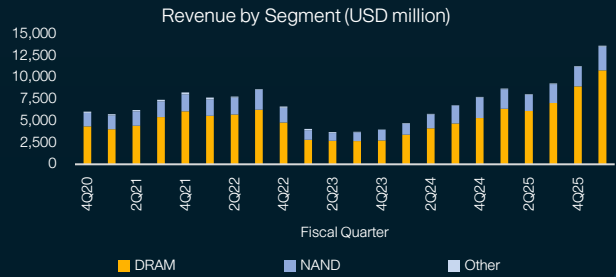


Server DDR5
(DRAM)

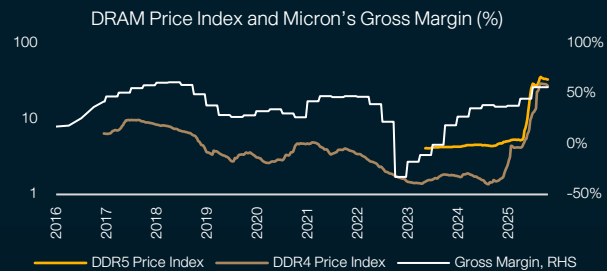


Flash Storage
(NAND)

รายได้เติบโตตามเทรนด์ Localization



อัตรากำไรเพิ่มตาม Pricing Power ที่สูงขึ้น



มุมมองการลงทุน: รอซื้อเมื่อย่อตัว

พื้นฐานยังแข็งแกร่ง แต่ปัจจัยบวกส่วนใหญ่อาจถูกสะท้อนในราคาไปแล้ว โดยมีความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือ Pricing Momentum ที่อาจมีแนวโน้มชะลอลงใน 2H26 เมื่อ Supply ชิปทยอยเข้าระบบ และ Consumer Demand ที่อ่อนไหวกับราคาชิปที่สูง ขณะที่ฝั่งชิป HBM หาก Micron ไม่สามารถปรับปรุง HBM4E ให้ได้ทันเส้นตายการผลิตของชิป AI รุ่นถัดไป อาจทำให้ Key Driver หลักของบริษัทในปี 2027 อาจสะดุด บวกกับ CXMT ที่กำลังเข้ามาแย่งตลาดในจีนได้เพิ่มขึ้น เราจึงแนะนำให้รอจังหวะราคาย่อตัวก่อนค่อยทยอยสะสม

ที่มา: Bloomberg และ SET | ข้อมูล ณ วันที่ 16 มี.ค. 69 | จัดทำ ณ วันที่ 17 มี.ค. 69

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน