



Lumentum

Bloomberg Ticker: LITE US
DR Ticker: LITE80

%Upside: 22.5%

Last Price: USD 932.47
Bloomberg Consensus: USD 1,142.01

Earnings Highlight

- รายได้ 4Q26FY และ 1.006 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 109% YoY และ 24.5% QoQ อยู่ระดับขอบบนของคาดการณ์เร่งตัวเป็นไตรมาสที่ 3 ติด จาก 65.5% และ 90.1%
- Components 649.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 103% YoYหนุนโดย EML (เลเซอร์ชิปในดาต้าเซ็นเตอร์) ทำสถิติใหม่โดยรุ่น 200G และกว่า 25% ของรายได้ EML และ Pump Laser ที่โตกว่า 80% YoY
- Systems 356.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โต 123% YoY จาก Cloud Transceiver ที่ส่ง 800G ทำสถิติใหม่ เริ่มผลิต 1.6T และ OCS (สวิตช์ออปติคัลใน AI Cluster) ที่เพิ่ม 2 เท่า QoQ
- non-GAAP GM และ 50.4% ข้ามเส้น 50% เร็วกว่าเป้าที่วางไว้ที่รายได้ 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อไตรมาส หนุนโดย Mix และการปรับราคา ส่วน OPM 36.6% มากกว่าคาดการณ์
- EPS (Adj.) \$3.23 เหนือ Guide \$2.85-3.05 เหนือคาด 8.9% ส่วน GAAP พลิกขาดทุน 7.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐจากรายการครั้งเดียวตอนแปลงหุ้นกู้ที่ลดหนี้ 1.1 พันล้าน

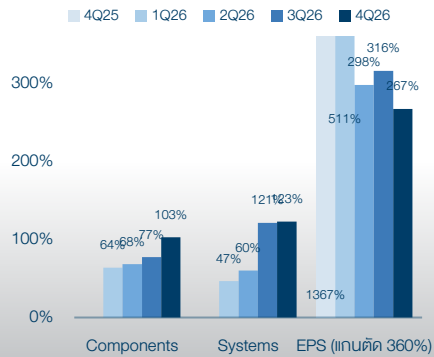
Summary

Outlook & Guidance

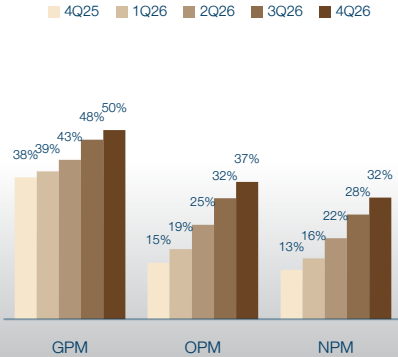
- คาดการณ์รายได้ 1Q27FY ที่ 1.225-1.275 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ มีค่ากลางราว 1.25 พันล้าน โตกว่า 130% YoY เหนือคาด 9% พร้อม OPM 39.5-40.5% และ EPS \$4.05-4.35 เหนือคาด 17% เร็วกว่าแผนกว่า 1 ไตรมาส
- OCS จะมีไตรมาสแรกที่รายได้ทะลุ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน ไตรมาสรอบนี้ แต่ผู้บริหารย้ำว่ายังตามเป้า 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 2H ปี 2026 เอยๆ ไม่ได้เร็วกว่าแผน
- ฝั่ง CPO และ NPO (ย้ายออปติคัลเข้าใกล้ชิป) ลูกค้าหลักยังตามแผนและ Demand เพิ่มขึ้น คาด Ultra-High Power Laser เร่งตัว 2H ปี 2027 พร้อมออร์เดอร์ ELS Module ก้อนแรก
- ผู้บริหารมองยังมีช่องให้ GM ขยายต่อจาก Mix และการปรับราคา โดยกรอบ OPM เดิมที่ 38-42% น่าจะถูกยกขึ้นอีก 100-200bps ซึ่งเป้าการเงินชุดใหม่จะประกาศในงาน OFC ครึ่งหน้า
- ความเสี่ยงหลักคือ Supply ตึงตัว ช่องว่าง Supply-Demand ของเลเซอร์ Indium Phosphide ยังราว 30% และผู้บริหารยอมรับว่าตามหลังมากในกลุ่ม Ultra-High Power Laser ซึ่งอาจจำกัด Upside ถึง 1H27

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	1.006	0.990	1.65%	Beat
Net Income (USD mn) (Adj.)	326.300	299.700	8.88%	Beat
EPS (Adj.)	3.230	2.966	8.91%	Beat

%YoY Metric Growth



Profitability



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 87.1%

HOLD 12.9%

SELL 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต

Source : Company data, Bloomberg as of 11 Aug 2026

