報告日期：2026.10.01

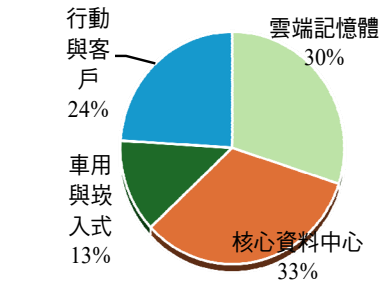
產業：資訊科技

財報快訊

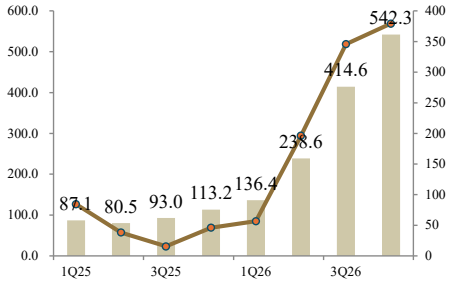
美光(MU.US)

財報優於預期，但財測隱含營運動能與毛利率皆有趨緩風險

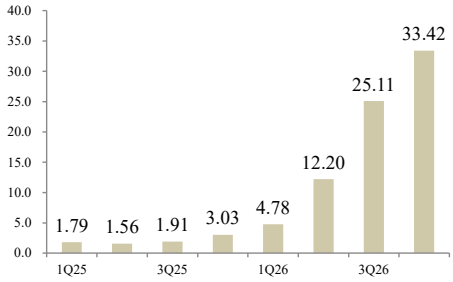
近一季營收比重



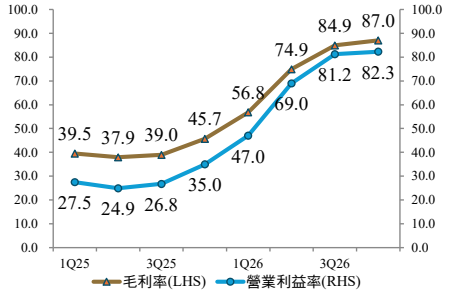
季營收(億美元)、年增率(%)



季每股盈餘(美元)



季毛利率、營業利益率(%)



李育昇

leemark-70970@esunsec.com.tw

財報評論

美光9/30盤後公布財報，4Q26營收542.29億美元，季增31%，年增379%，調整後毛利率87%，EPS 33.42美元。財報優於前次財測(營收中值500億美元，EPS中值31美元)。1Q27財測：營收600~630億美元，毛利率86.25%，EPS 37.15~39.15美元。上季財報雖優於預期，但財測低於市場預期，且公司表示未來記憶體上漲動能將趨於緩和，盤後股價先漲後跌，最後小漲0.36%收1,069美元。

營運現況

上季位元出貨量成長4~6%，價格上漲17~19%。各事業群概況：(1)雲端記憶體營收163億美元，季增18%，主要是價格與位元出貨量皆同步走高，毛利率83%與前一季持平；(2)核心資料中心營收180億美元，季增56%，創下歷史新高，且受惠價格上漲與產品組合較佳，毛利率達到90%；(3)行動與客戶營收131億美元，季增14%，同樣創歷史新高；(4)車用與嵌入式營收68億美元，季增71%。整體而言，美光上季各項事業群皆受惠記憶體漲價與需求走升，使得營收與獲利皆優於市場預期。另外上季資本支出為108億美元，自由現金流為440億美元，顯見公司可運用資金充沛。

財測指引

1Q27財測：營收600~630億美元，毛利率86.25%，EPS 37.15~39.15美元，毛利率展望低於市場預期，但公司表示後續將逐季回升。截至目前為止公司已簽訂長期供貨合約(SCA)數量已達26份，推估約佔2030年營收的35%以上，其中約20份合約訂定明確的價格上下限，剩餘的6份合約則是按照市場價格定期議價，目前SCA最常年限已達2031年。至於客戶的採購承諾已達320億美元，且皆已付款。

其他補充

由於與美國政府CHIPs之協議，公司表示將從12/9起，可開始啟動庫藏股回購計畫，預計會將剩餘現金皆回饋給股東。就HBM部分，2027年產能皆已售完，預計HBM3E、HBM4以及明年底HBM4E都會維持成長動能，並且認為2027、2028年供需狀況仍處於緊張狀態，雖然部分AI伺服器的確出現降規現象，但公司看好整體AI伺服器出貨量將維持15~19%的成長，因此現階段看不到供需何時才會趨於平衡。公司表示記憶體產業持續投入資本支出不變，市場推估FY27資本支出將高於500億美元，但也同時表示價格上漲幅度將趨於溫和。

玉山證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱「玉山投顧」）為玉山金融事業群之成員。

研究報告可自本公司網站(www.esunconsulting.com.tw)取閱。

研究人員聲明

研究人員聲明無任何其個人報酬來自於本研究報告的建議或觀點。

免責聲明

玉山投顧已針對報告內容力求正確，並為研究人員就其專業能力提供之善意分析，財務預估及投資評等係就報告發行當時，所收集之資訊進行合理之判斷，日後若有資訊更新，玉山投顧將不針對此報告出具更新通知。本報告僅供投資人參考，玉山投顧不負任何投資盈虧之法律責任，如引用本文，須經本公司同意。

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權（包括但不限於著作權、專利權、商標權等）均屬玉山投顧所有。除非獲得玉山投顧事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權 貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。