

美光:准备好迎接即将发生的一切

2026年6月8日,美国东部时间下午12:58, [美光科技公司 \(MU\)股票](#) [MU:CA 股票](#), [ZMIC:CA 股票](#)



[朱莉娅·奥斯蒂亚](#)

概括

- 美光科技公司具有巨大的上涨潜力,但现在对市场情绪高度敏感,使其比以前更具风险和波动性。
- MU最近一个季度的收入同比增长两倍,达到238.6亿美元,毛利率达到75%,每股收益超出预期3美元以上,这主要得益于内存短缺。
- 管理层预计下一季度营收将达到 335 亿美元,毛利率为 81%,但该股目前的市盈率比行业平均水平高出 63%。
- 虽然前瞻性指标表明 MU 被低估了,但其估值过高,未来的回报取决于人工智能的持续需求和谨慎的资本支出管理。

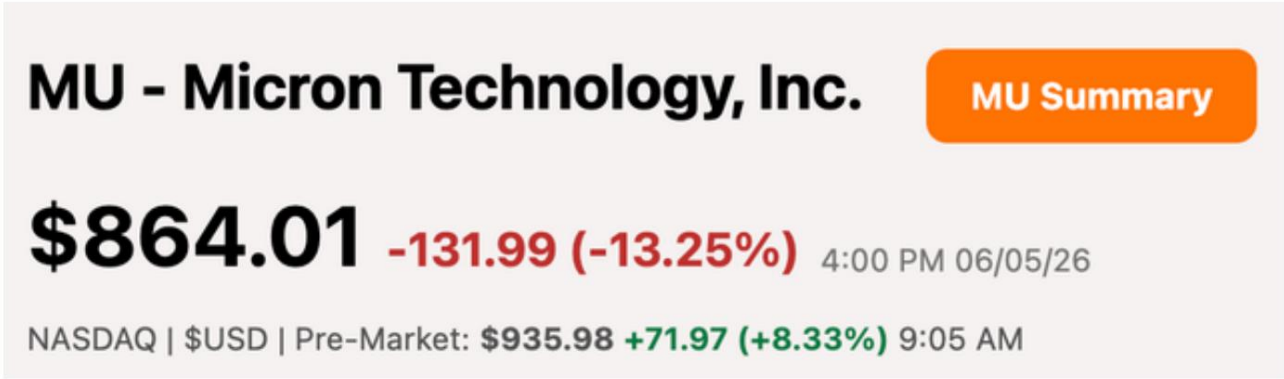


JHVEPhoto/iStock Editorial via Getty Images

2026年6月,美光公司

美光科技公司 (MU)股票的暴跌和爆炸式增长反映了以下几点:1)目前,这只股票完全依赖于市场情绪,或者说“氛围”,这使得持有该股票的风险远高于以往。2)由于股价高企,但市场记忆仍然极度匮乏,这只股票的波动性远超大多数公司。

它的规模和整体市场。



美光股票收盘/开盘时

这两点未必是坏事,但这意味着某些类型的投资者会从中发现机会。如果你是交易员,无论是短线交易还是日内交易,美光科技绝对是值得关注的股票,尤其是在2026年6月,届时诸多催化剂可能推动股价大幅上涨,也可能使其暴跌至4月以来的最低点。如果你是价值投资者,恐怕这趟列车早已驶离,尽管从某些指标来看,美光科技的股价仍然很便宜。实际上,就目前而言,它的股价非常昂贵。如果你既不是交易员也不是价值投资者,美光科技仍然是一只可以带来可观利润的股票。但是,你需要密切关注它,密切关注新闻,以免在市场情绪波动导致股价下跌时,或者几年后内存需求开始降温时,遭受损失。

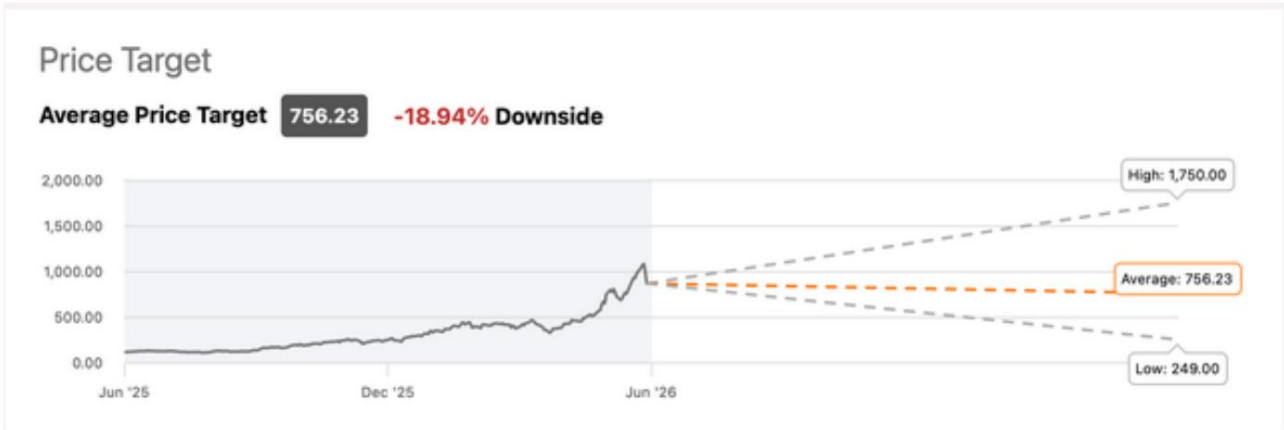
作为美光科技的投资者,我已经减持过几次这只股票,但仍然保留了相对较大的仓位(占我风险最高的投资组合的14%),以防市场继续保持这种狂热情绪,推动股价大幅上涨。我一直看好美光科技。近一年来,我一直看好内存行业,因为其周期似乎尚未达到顶峰。然而,在我最近一次的报告里,我将美光科技的评级从“强烈买入”下调至“买入”。这是因为当我查看估值时,机会已经不像以前那么“诱人”了,它告诉我“不可能”。



此前报道

六月将会是一个有趣的月份,市场将出现一些“震荡”,例如SpaceX即将进行的IPO。 (SPCX)以及人类学 (ANTHRO),击败了OpenAI (OPENAI)从首次公开募股申请到地缘政治意外事件,例如昨天伊朗对以色列的袭击,这短暂地影响了石油价格 (CO1:COM)。股市上涨,韩国综合股价指数 (KOSPI)触发熔断机制。不仅如此,美光科技还将公布其财报。大约两周后,也就是6月24日股市收盘后。尽管根据三星 (SSNLF)等同行的报告,几乎可以肯定,本季度业绩将非常出色,但我们永远无法预测这家公司的股价会如何波动。上次股价下跌时,股价仍低于其合理价值,但财报发布后股价却下跌了,因为一些早期股东获利了结,并且受到地缘政治事件的“惊吓”。

综合所有因素,我无法预测美光科技的股价走势。它能达到华尔街的最高目标价吗?这个月能涨到 1750 美元吗?大概率不会。今年年底前能达到吗?如果所有有利因素都恰到好处,我相信市场情绪可以推动股价达到这个高度。当然,这样的涨势并非基于业绩,甚至也不是基于对未来的预期。这纯粹是投机行为。另一方面,我认为这支股票也很容易暴跌。人工智能的前景开始受到质疑,这可能导致股价再次回调,尤其是在今年利率持续上涨的情况下。



华尔街分析师的目标股价

2026年第三季度展望

美光上个季度业绩非常出色。这些数字好得令人难以置信。我记得当时看到每股收益数据后,又查阅了好几个不同的资料来源,以确保没有出错。营收高达238.6亿美元,是去年同期的三倍,比上一季度更是增长了75%。

Quarterly business unit financial results

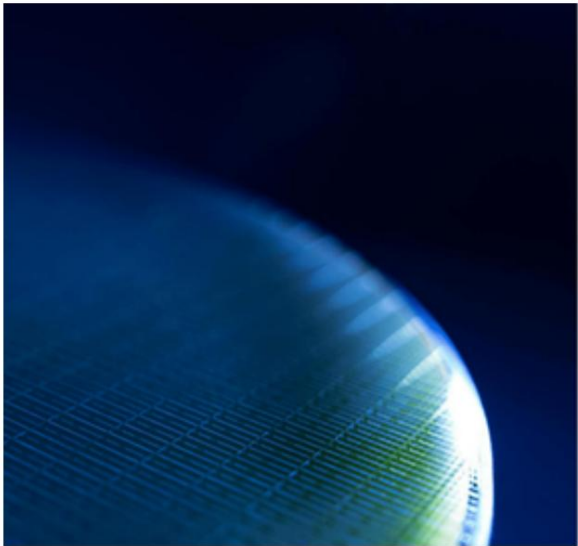
Amounts in millions	FQ2-26	FQ1-26	FQ2-25
Cloud Memory (CMBU)			
Revenue	\$7,749	\$5,284	\$2,947
Gross margin	74 %	66 %	55 %
Operating margin	66 %	55 %	45 %
Core Data Center (CDBU)			
Revenue	\$5,687	\$2,379	\$1,830
Gross margin	74 %	51 %	47 %
Operating margin	67 %	37 %	33 %
Mobile and Client (MCBU)			
Revenue	\$7,711	\$4,255	\$2,236
Gross margin	79 %	54 %	15 %
Operating margin	76 %	47 %	1 %
Automotive and Embedded (AEBU)			
Revenue	\$2,708	\$1,720	\$1,034
Gross margin	68 %	45 %	21 %
Operating margin	62 %	36 %	6 %

2026年第二季度

我最初认为他们的产能限制可能会阻碍其增长,但内存芯片价格的飙升完全弥补了这一瓶颈。毛利率达到了惊人的75%,净利润达到140亿美元,每股收益为12.20美元,比市场平均水平高出3美元以上。这是前所未有的超额收益,我当时真的以为这是个错误。DRAM约占销售额的80%,但数据中心对NAND的需求也超过了美光的产能。就连汽车业务也创下了令人惊喜的季度业绩纪录,因为现代汽车需要的内存容量大幅增加。

总的来说,展望未来,不仅数据中心需要内存,消费电子产品（由于生产转向HBM技术,导致供应短缺）、机器人、汽车、航天等领域也都需要内存。大多数快速发展的创新技术都离不开内存,这也是多头们认为我们所知的周期可能永远不会再回来的主要论点。我理解这种观点的出发点,甚至也认同美光很可能无法恢复到之前的销售水平,但我们所知的周期仍将继续。由于目前供应短缺（而且这种情况还在加剧）,这个特定周期达到峰值所需的时间可能会更长,但所有需求最终都会得到满足。内存价格最终会趋于稳定,届时像美光这样的公司的大部分运营指标将开始走弱。这种情况很可能不会在今年发生,甚至明年也不会发生,所以我将回到更短期的讨论。

展望6月24日即将发布的下一份财报,公司前景一片光明。管理层给出了335亿美元的惊人营收预期。换句话说,如果一个季度就能达到这个数字,就意味着他们将获得比以往一整年还要多的现金流。



FQ3-26 guidance Non-GAAP

Revenue	\$33.5 billion ± \$750 million
Gross margin	Approximately 81%
Operating expenses	Approximately \$1.40 billion
Diluted earnings per share*	\$19.15 ± \$0.40

2026年第二季度

他们预计毛利率将继续攀升至 81%,推动每股收益达到 19.15 美元。华尔街也紧随其后,过去 90 天内有 26 位分析师上调了目标业绩,将市场普遍预期略微上调至营收 339.3 亿美元和每股收益 19.40 美元。没有一位分析师预期业绩会低于预期,这我可以理解,因为韩国竞争对手再次取得了远超预期的季度业绩,这证实了市场需求的韧性。

Upcoming Quarter's Earnings

Announce Date	6/24/2026 (Post-Market)
EPS Normalized Estimate	\$19.40
EPS GAAP Estimate	\$19.43
Revenue Estimate	\$33.93B
EPS Revisions (Last 90 Days)*	▲ 26 ▼ 0

即将推出的季度

股东们最关心的问题或许在于美光如何管理供应和资本支出,以期提高产能。该公司今年将投入超过250亿美元的资本支出,明年还将投入更多,用于建设全球生产基地。产能过剩的风险很大,需要密切关注,但管理层正通过锁定首批五年战略客户协议来降低这种风险。

带来一些稳定性。在技术层面,他们的下一代制程节点和新型高带宽内存芯片的规模化生产速度非常快。即使智能手机和个人电脑的总出货量由于高昂的价格而略有下降,但下一代设备所需的内存正在翻倍甚至翻四倍,我们预计下一季度也不会低于这个水平,因为所有这些因素,甚至更多,都已反映在当前的估值中。

估值

尽管业绩斐然,但市场已经充分消化了这些利好因素。其滚动市盈率（非GAAP）约为44.3倍,而行业中位数为27倍。这意味着其股价溢价高达63%,这对于一只周期性股票而言可谓是彻底的反常,因为该股通常比行业平均水平折价20%-30%。美光科技也不例外。在半导体短缺之前,为了弥补其商业模式的周期性波动,其股价一直远低于半导体行业的平均水平。虽然目前的周期性波动更为显著,但其股价却比正常水平高出约160%。公司通过大幅盈利弥补了这一损失,但如此高的估值倍数已无合理空间。进一步延伸。

MU Valuation Grade

B+

	Sector Relative Grade	MU	Sector Median	% Diff. to Sector	MU 5Y Avg.	% Diff. to 5Y Avg.
P/E Non-GAAP (TTM)	D+	44.30	27.10	63.46%	17.28	156.29%
P/E Non-GAAP (FWD)	B+	16.53	25.97	-36.33%	74.25	-77.73%
P/E GAAP (TTM)	C	45.68	37.28	22.53%	-	NM
P/E GAAP (FWD)	A-	16.48	34.10	-51.68%	-	NM
PEG GAAP (TTM)	A	0.11	1.02	-89.12%	-	NM
PEG Non-GAAP (FWD)	A+	0.12	1.40	-91.77%	-	NM
EV / Sales (TTM)	D-	18.74	4.02	365.83%	4.63	304.76%
EV / Sales (FWD)	D	9.88	3.63	171.83%	3.83	158.16%

估值

另一方面,前瞻性指标显示该股仍被低估了30%至50%。过去业绩与未来预期之间存在的巨大差距,直接反映了该特定行业巨大的市场溢价和炒作。这正是我在本文开头着重分析市场情绪时所指的。仅基于今日按GAAP准则计算的实际收益,该股的合理估值应接近700美元,而按非GAAP准则计算则接近400美元。

结论

估值倍数高,但增长势头强劲,这正是我继续持有但保持高度谨慎的原因。美光目前的股价严重依赖市场情绪,这对投资者来说始终是一个风险较高的局面,因为你完全受制于市场。

市场情绪。另一方面,现在持有人工智能股票正值良机,因为即将上市的三家主要公司IPO必将撼动市场。如果业绩和S-1文件令人失望,可能会打破市场的高预期;但也可能引发新的热潮,推动市场进一步上涨。

虽然我看好人工智能,但我对企业在大语言模型代币上盲目烧钱的做法持怀疑态度。如果这种支出降温,巨大的估值溢价可能会迅速消失。好消息是,美光科技在未来两三年内基本安全,因为他们的代币已经售罄至2026年以及2027年的大部分时间。

即使短期热潮消退,汽车、机器人和边缘设备等行业对两倍甚至四倍内存的长期需求仍将支撑其发展,尽管股价可能会大幅波动。管理层已斥资超过250亿美元用于扩容,未来产能过剩的风险依然存在。问题仅仅在于何时会达到顶峰。

本文由……撰写



[朱莉娅·奥斯蒂亚](#)

6.61K 粉丝

我撰写关于我个人感兴趣并打算添加到投资组合中的股票的文章。我并非专业投资顾问,但我学习商业和经济学,并全职从事市场分析。我的文章既面向完全的初学者(我避免不必要的复杂化),也面向有经验的读者,因为我始终致力于提供独特且论证充分的观点。我还有一个名为“市场猴子”(The Market Monkeys)的YouTube频道,也会在那里分析一些股票。

分析师披露:本人/我们持有美光科技(MU)股票的多头头寸,持有方式包括股票、期权或其他衍生品。本文系本人原创,仅代表本人观点。本人未因此文获得任何报酬(Seeking Alpha 平台除外)。本人与文中提及的任何公司均无任何商业关系。

Seeking Alpha 的披露声明:过往业绩并不代表未来表现。我们不就任何投资是否适合特定投资者提供任何建议或意见。以上表达的任何观点或意见可能并不代表 Seeking Alpha 的整体立场。Seeking Alpha 并非持牌证券交易商、经纪商、美国投资顾问或投资银行。我们的分析师均为第三方作者,其中包括专业人士。

投资者和个人投资者可能未获得任何机构或监管机构的许可或认证。