

MP Materials Corp.

NYSE: MP

เหมืองแร่หายากใหญ่แห่งเดียวในอเมริกาเหนือ ที่ได้จากงานขุดหินขึ้นไปทำแม่เหล็ก NdFeB เอง

ออฟฟิศใหญ่อยู่ลาสเวกัส

จดทะเบียนที่เดลาแวร์

ธุรกิจแบ่งเป็นสองขา — วัสดุดิบ และแม่เหล็ก

ไตรมาส 2 ปี 2026 (เม.ย.-มิ.ย.)

ซื้อจากไทยได้ผ่าน DR

ชื่อย่อ MP80

ผู้ออก ธนาคารกรุงไทย

อัตราแปลง 100 DR = 1 หุ้น

เทรด กลางวัน + กลางคืน

รายได้

108.5

▲ 89% จากปีก่อน (57.4)

Adjusted EBITDA

28.5

พลิกบวกจาก -12.5

ขาดทุนสุทธิ

-20.3

-0.11 ต่อหุ้น (ปีก่อน -0.19)

เงินสด + เงินลงทุนระยะสั้น

1,452.6

▼ 377.6 จากสิ้นปี 2025

● ทำอะไร ที่ไหน

ไล่ตั้งแต่ขุดหินจนออกมาเป็นแม่เหล็ก

01

ขุดแร่

แหล่ง Mountain Pass

02

แต่งเป็นหัวแร่

เล็กขายหัวแร่ ก.ค. 2025

03

แยกเป็นออกไซด์ NdPr

สินค้าหลักของบริษัท

04

หลอมเป็นโลหะ

ป้อนสายผลิตแม่เหล็ก

05

ทำเป็นแม่เหล็ก NdFeB

เริ่มผลิต ธ.ค. 2025

ขาวัสดุดิบ · Materials

Mountain Pass · ซานเบอร์นาร์ดีโน แคลิฟอร์เนีย — ออกไซด์และโลหะ NdPr, ซีเรียม/แลนทานัม, แร่หายากหนักผสม (SEG+)

ขาแม่เหล็ก · Magnetics

โรงงาน Independence · ฟอร์ตเวิร์ธ เท็กซัส — แม่เหล็กถาวร NdFeB และของตั้งต้นสำหรับทำแม่เหล็ก

● เงินเข้ามาจากไหน

ยอดก่อนหักรายการภายใน 112.2 ล้านดอลลาร์

ออกไซด์และโลหะ NdPr · 94.4

16.5

■ ของตั้งต้นสำหรับทำแม่เหล็ก 16.5

■ อื่น ๆ 1.2

หักรายการภายใน -3.7 → รายได้จริง 108.5

ขาวัสดุดิบ

95.6 ▲ 155%

ขาย NdPr ได้มากขึ้น บวกราคาตลาดที่ดีขึ้น

ขาแม่เหล็ก

16.5 ▼ 17%

ของตั้งต้นขายน้อยลง เพราะเอาไปทำแม่เหล็กเอง

หัวแร่

0.0 จาก 11.9

เล็กขายหัวแร่ไปตั้งแต่กรกฎาคม 2025

ลูกค้าเจ้าใหญ่

Sumitomo — รายเดียวในญี่ปุ่นถึงปี 2030

General Motors

Apple

ใหม่ · แกโดลิเนียม — กลาโหมสหรัฐ

● ต่อจากนี้ไปทางไหน

โครงการ 10X · ประกาศ 26 ก.พ. 2026

โรงงานแม่เหล็กแห่งใหม่

นอร์ทเลค เท็กซัส · 120 เอเคอร์ · ขับจาก Independence ไม่ถึง 10 ไมล์

ลงทุน

> 1.25

พันล้านดอลลาร์

กำลังผลิตแม่เหล็กรวม

~10,000

ตันต่อปี

เดินเครื่อง

2028

รัฐรับซื้อหมด

ปริมาณไตรมาสนี้

ผลิต NdPr

840 ตัน ▲ 41%

ขาย NdPr

1,006 ตัน ▲ 127%

ผลผลิตแร่หายากรวม

11,072 ตัน ▼ 16%

● อะไรค่าเอาไว้อยู่

ดีลกับกระทรวงกลาโหมสหรัฐ · ปิดดีล 11 ก.ค. 2025

รัฐค้าราคา NdPr ขั้นต่ำ
110 ดอลลาร์/กก. นาน 10 ปี
ราคาตลาดต่ำกว่านี้ รัฐจ่ายส่วนต่างให้ทุกไตรมาส แต่ถ้าเกิน รัฐขอแบ่ง 30%

ผูกกับโครงการ 10X
รับซื้อหมด + การันตีกำไร
รัฐรับซื้อแม่เหล็กทั้งหมดที่ผลิตได้ และการันตี EBITDA ของโรงงานขั้นต่ำ 140 ล้านดอลลาร์ต่อปี

รัฐลงขันในบริษัท
400 ล้านดอลลาร์ ≈ 15%
หุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพที่ราคา 30.03 ดอลลาร์ บวกวอร์แรนดอีก 11.2 ล้านหุ้น อายุ 10 ปี
เงินกู้ที่เตรียมไว้แล้ว
≥ 1 พันล้านดอลลาร์
JPMorgan Chase กับ Goldman Sachs รับปากจัดหาสินเชื่อมีหลักประกันให้

ไตรมาสนี้ได้เงินชดเชยราคาจากรัฐมา **17.6** ล้านดอลลาร์ (ไตรมาสก่อน 42.3 · ปีก่อนยังไม่มีรายการนี้)

● ตัวเลขคร่าว ๆ

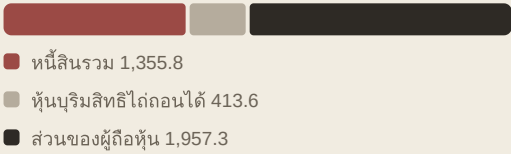
ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ผลประกอบการ	Q2/2026	Q2/2025
รายได้	108.5	57.4
เงินชดเชยราคาจากรัฐ	17.6	—
ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อม)	72.3	50.4
ค่าใช้จ่ายช่วงเริ่มเดินเครื่อง	14.4	0.8
ขาดทุนจากการดำเนินงาน	(32.0)	(43.9)
ขาดทุนสุทธิ	(20.3)	(30.9)
Adjusted EBITDA	28.5	(12.5)

บวกกลับหลัก ๆ คือค่าตอบแทนที่จ่ายเป็นหุ้น 11.3 กับค่าใช้จ่ายเริ่มเดินเครื่อง 13.6 · หักแล้วเหลือขาดทุนสุทธิ 2.1 หรือ 0.01 ดอลลาร์ต่อหุ้น

งบดุลย่อ ณ 30 มิ.ย. 2026

สินทรัพย์รวม **3,726.7**



หนี้ต่อทุน **0.69x**

หนี้สินระยะยาว **934.6**

เงินสดจากการดำเนินงาน (6 เดือน) **+4.9**

ก่อนใหญ่คือหุ้นกู้แปลงสภาพ 3.00% ครบปี 2030 จำนวน 862.8 กับเงินกู้โครงการชาวมะริเม 150.0 ครบปี 2037 · หักเดือนแรกปีก่อนใช้เงินสดไป 66.9

● ชั่งตุสองด้าน

ประเมินจากสิ่งที่บริษัทเขียนไว้เอง

ข้อดี

เป็นแหล่งแร่หายากใหญ่แห่งเดียวในอเมริกาเหนือ ที่ทำครบตั้งแต่ขุดจนหลอมเป็นโลหะ
มีราคาขั้นต่ำ 110 ดอลลาร์/กก. จากรัฐ รายได้ส่วนหนึ่งเลยไม่แกว่งตามราคาจีน
ลูกค้าเป็นเจ้าใหญ่และเซ็นยาว — Sumitomo, General Motors, Apple

โอกาส

ขยับลงมาทำของปลายน้ำ — เริ่มผลิตแม่เหล็กที่ Independence ตั้งแต่ 6.ค. 2025
10X จะดันกำลังผลิตแม่เหล็กรวมไปราว 10,000 ตันต่อปีในปี 2028
เริ่มแตะแร่หายากหนัก จากสัญญาขายแกโดลิเนียมให้ลูกค้ากลาโหมรายใหม่

ข้อเสีย

ยังขาดทุนอยู่ — ไตรมาสนี้ 20.3 ไตรมาสก่อน 8.0 ตัวที่ปรับปรุงแล้วเพิ่งจะใกล้เท่าทุน
พึ่ง NdPr ตัวเดียวหนักมาก — 94.4 จากยอดก่อนหักรายการภายใน 112.2 หรือราว 84%
ขาแม่เหล็กรายได้ลดลง 17% ระหว่างเปลี่ยนมาผลิตเอง

ต้องระวัง

ลงทุนก้อนใหญ่ที่ยังไม่สร้างรายได้ — ค่าเริ่มเดินเครื่อง 14.4 บวกค่าเสื่อม 35.4 ในไตรมาสเดียว
เงินสดรวมเงินลงทุนหายไป 377.6 จากสิ้นปีก่อน · ดีลรัฐมีอายุ 10 ปี และต้องแบ่งส่วนเกิน 30%
ราคาและขายยังถูกคุมโดยสองกลุ่มใหญ่ในจีน

อ้างอิงจาก: 10-Q ไตรมาส 2 ปี 2026 [1] · ข่าวผลประกอบการ [2] · ไตรมาสก่อนหน้า [3] · 10-K [4] · เอกสารดีลกับกระทรวงกลาโหม [5] · ประกาศโครงการ 10X [7]

ตัวเลขเป็นล้านดอลลาร์สหรัฐถ้าไม่ได้ระบุอย่างอื่น · ปิดเศษแล้วยอดอาจไม่ตรงเป๊ะ · บริษัทไม่ได้แสดงบรรทัดกำไรขั้นต้น และไม่ได้แยกรายได้ตามภูมิภาคในงบไตรมาส

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด