



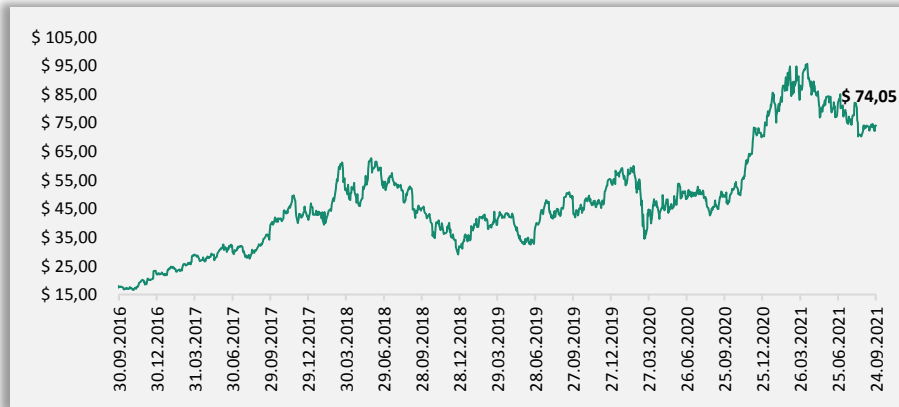
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICRON TECHNOLOGY INC.

США | Полупроводники



Тикер NASDAQ:	MU US
Последняя цена	\$74,05
Целевая цена (12M)	\$108,16
Капитализация, в млн \$	\$83 362,0 млн
Потенциал доходности	+46,1%
Дивидендная доходность, %	0,5%

Динамика цен акций Micron Technology Inc. на NASDAQ за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$55,39	\$74,05	\$74,05	—	1,96	17,0

Micron Technology Inc. – это американский производитель полупроводниковых устройств. В число продуктов компании входят чипы памяти DRAM и NAND, flash-память и SSD накопители. Компания была основана в 1978 году и вышла на IPO в 1984 году. За последние 5 лет котировки компании выросли на 326,5%.

Технологии **Micron Technology** применяются в сфере искусственного интеллекта и машинного обучения, в автомобильной промышленности и центрах обработки данных. Деятельность компании подразделяется на 4 основных операционных сегмента:

- **CNBU (Compute and Networking Business Unit)** – устройства памяти для предприятий облачных серверов сетевых и потребительских рынков;
- **MBU (Mobile Business Unit)** – устройства памяти DRAM и NAND для смартфонов и других мобильных устройств;
- **SBU (Storage Business Unit)** включает твердотельные накопители (SSD) и отдельные компоненты памяти для облачных инфраструктур, предприятий и отдельных потребителей. Данный сегмент также включает в себя съемные хранилища (флеш-карты)
- **EBU (Embedded Business Unit)** включает в себя устройства памяти, реализуемых для промышленных клиентов и автомобильной промышленности.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Вaa3 - Стабильный	BBB- - Позитивный	BBB- - Позитивный

Рекомендация

Micron Technology Inc. – это один из крупнейших игроков отрасли, который находится в начале растущего тренда. Более того, ожидается, что за счет растущих основных финансовых показателей компания **Micron Technology Inc.** будет наращивать дивиденды и buyback-и. Снижение цен, которое мы наблюдали за последние пару месяцев, привело к выгодной точке входа, и инвесторы, покупающие по текущим ценам, будут иметь успех в долгосрочной перспективе.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICRON TECHNOLOGY INC.

США | Полупроводники

Конкурентные преимущества компании

- **Сильные позиции на рынке**

Компания **Micron Technology Inc.** является гигантом отрасли, которая находится в фазе растущего цикла и имеет все ресурсы, чтобы удержать долю на рынке.

Компания является 4-ым по величине производителем полупроводников в мире и имеет в собственности 13 производственных площадок. В географическом плане деятельность компании распространена на 17 стран со штатом в более 40 000 сотрудников.

В 2020 году на рынках чипов памяти **DRAM** (сегмент, на который приходится более 70% доходов компании), **Micron Technology** занял 3 место с долей в 23%, уступив **Samsung** и **SK Hynix**.

На рынке чипов памяти **NAND** компания заняла 4 место с долей 11% после **Samsung**, **WDC** и **Kioxia**.

На рынке смартфонов, **Micron Technology** также входит в лидирующую тройку, занимая долю в 14%. А на рынке электромобилей, компания доминирует с рыночной долей в 50%.

- **Инвестиции и приобретения компании**

Помимо положительных перспектив адресного рынка, росту доходов компании способствуют инвестиции **Micron Technology Inc.** В структуре расходов компании, затраты на научно-исследовательские работы (НИОКР) по итогам 2020 года составили **\$2,6 млрд**, что, в свою очередь, составило ~10% годовой выручки. Основной статьёй расходов на НИОКР является разработка новых типов памяти.

Так, например, компания первая на рынке представила LPDDR 5-го поколения, которая предназначена для 5G смартфонов, имеет объём до 12 Гб и быстрее предыдущего поколения в 2x раза.

Более того, компания **Micron Technology** расширяет свой бизнес посредством сделок по приобретениям. Так, в 2016 году компания **Micron Technology** закрыла сделку по приобретению тайваньского производителя чипов памяти **DRAM Inotera Memories**, что позволило **Micron** расширить свои мощности за пределами США. А в октябре 2019 года компания приобрела стартап **FWDNXT**, который специализируется на машинном обучении и искусственном интеллекте.





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICRON TECHNOLOGY INC.

США | Полупроводники

Основные драйверы роста компании

Растущий спрос на устройства памяти

Из-за ограничений, связанных с коронавирусом, в 2020 году резко возрос спрос на настольные компьютеры и ноутбуки. Пользователям по всему миру потребовалась дополнительная вычислительная техника для организации дистанционной работы и удалённого обучения. Так, продажи ноутбуков выросли в годовом исчислении на 26%. На этом фоне объём продаж модулей оперативной памяти в денежном выражении увеличился приблизительно на 5 %, достигнув **\$16,9 млрд.**

В 2020 году совокупный рынок устройств памяти оценивался в **\$120 млрд** и, ожидается, что к 2024 году достигнет отметки в **\$183 млрд.**

Спрос на чипы памяти **DRAM**, согласно прогнозам, будет расти в долгосрочной перспективе на 15-19% ежегодно, в то время как спрос на чипы памяти **NAND** будет расти на 30%.

О приближении растущего цикла на адресном рынке Micron Technology также свидетельствуют:

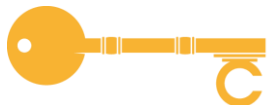
- **Рост рынка 5G-устройств**

В 2020 году на мобильный сегмент приходилось порядка 25% выручки компании. Согласно прогнозам аналитиков, ожидается, что в 2025 году количество проданных 5G устройств достигнет 1,3-1,4 млрд, демонстрируя среднегодовой темп роста на 25% в год. В связи с увеличением объёма данных, ростом производительности и нагрузок увеличивается и необходимый объём оперативной памяти. Так, в 2016 году он составлял ~4 Гб, в 2020 возрос до ~8-12 Гб, а в 2021 уже 8-16 Гб.

- **Рост рынка электромобилей**

В 2020 продажи электромобилей достигли рекордных значений – **3,1 млн единиц** (+39% г/г). Ожидается, что к 2030 году данный показатель составит **15-20 млн электромобилей в год.** В связи с этим, согласно прогнозам аналитиков, среднегодовой темп роста (CAGR) рынка чипов DRAM для автомобилей в ближайшие 3 года превысит 30%. Аналогично, рынку мобильных устройств, на рынке электромобилей также будет наблюдаться увеличение необходимого объёма оперативной памяти. Так, в среднем на электрокар приходится **4 Гб** оперативной памяти. Автомобили Tesla уже внедряют память объёмом **8 Гб**, а в следующих поколениях планируется устанавливать модули до **20 Гб.**

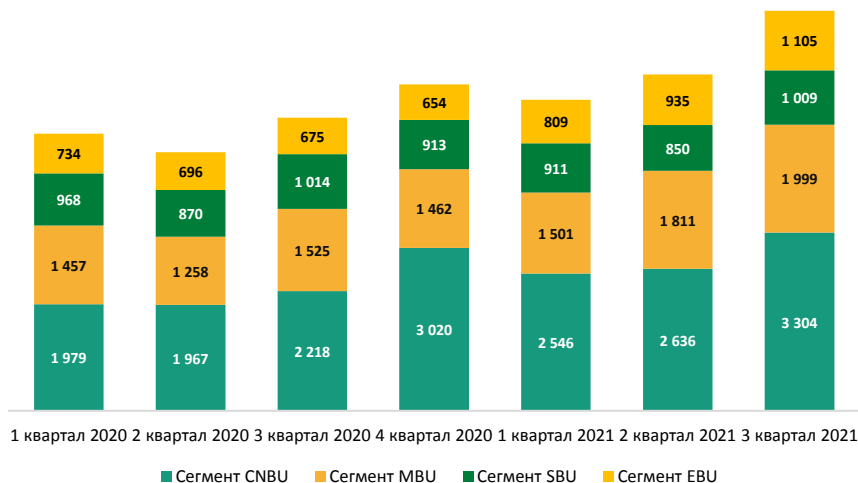




ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICRON TECHNOLOGY INC.

США | Полупроводники

Динамика выручки Micron в разрезе операционных сегментов, в млн \$



Динамика EBITDA и чистой прибыли Micron Technology Inc., в млн \$



Отчетность Micron Technology Inc. по итогам 3 квартала 2021 года

Финансовые показатели Micron Technology Inc.

По итогам 3 квартала финансового 2021 года, закончившегося 3 июля 2021 года, совокупная выручка **Micron Technology Inc.** составила **\$7,4 млрд**, продемонстрировав увеличение на 36% в годовом исчислении.

В структуре выручки компании, 44,5% приходится на сегмент **CNBU** (устройства памяти для предприятий облачных серверов сетевых и потребительских рынков), доходы которого по итогам последнего отчетного периода составили **\$3,3 млрд**, что на 49% выше с аналогичным периодом годом ранее.

Выручка от сегмента **MBU** (устройства памяти DRAM и NAND для смартфонов и других мобильных устройств) по итогам отчетного периода продемонстрировала увеличение на 31% год к году и составила **\$2,0 млрд**.

Выручка твердотельных накопителей (SSD) и отдельных потребителей (сегмент **SBU**) по истечении 3 месяцев, закончившихся 03.07.2021 года, составила **\$1,01 млрд**.

Доходы от устройств памяти, реализуемых для промышленных клиентов и автомобильной промышленности (сегмент **EBU**) по итогам последнего отчетного периода составили **\$1,11 млрд**, что на 64% выше, чем годом ранее.

Операционные расходы составили **\$1,3 млрд**. В структуре операционных расходов компании около 50% составляют расходы на научно-исследовательские работы, которые по итогам последнего отчетного периода составили **\$670 млн**.

Операционная прибыль по итогам 3 квартала финансового 2021 года составила **\$1,8 млрд**, увеличившись в 2х раза, в сравнении с годом ранее.

Чистая прибыль **Micron Technology Inc.** составила **\$1,7 млрд** против **\$805 млн** годом ранее.

Согласно прогнозам компании, консолидированная выручка составит примерно **\$8,0-8,4 млрд**, что демонстрирует рост в более чем 30% в годовом исчислении.

Валовая рентабельность компании ожидается на уровне 47-48%, что соответствует среднему показателю рентабельности на рынке полупроводников.

Годовая прибыль **Micron Technology Inc.** прогнозируется на уровне **\$5,7 млрд** (+12,4% г/г).

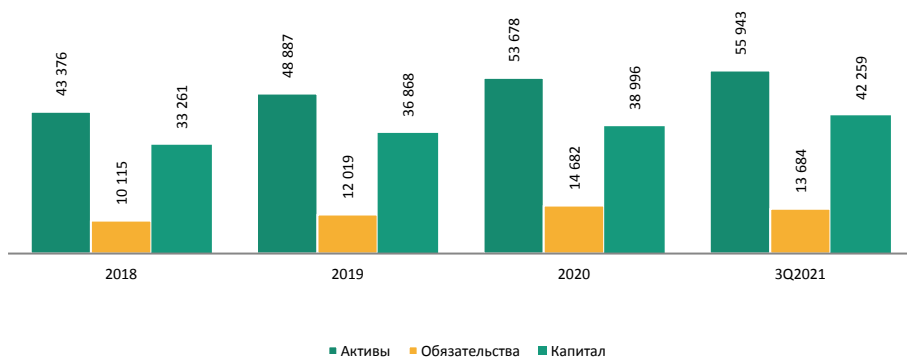


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ MICRON TECHNOLOGY INC.

США | Полупроводники

Отчетность Micron Technology Inc. по итогам 3 квартала 2021 года

Динамика основных финансовых показателей Micron, в млн \$



Структура бухгалтерского баланса Micron по состоянию на 03.07.2021, в млн \$



По итогам 3 квартала 2021 года, закончившегося 30 июня 2021 года, активы **Micron Technology Inc.** составили **~\$55,9 млрд**, продемонстрировав увеличение на 4,22% с начала года. В структуре активов компании 33% составляют краткосрочные активы и 67% - долгосрочные активы.

Балансовая стоимость краткосрочных активов по состоянию на 03.07.2021 года составила **\$18,56 млрд**, что на 3,32% выше в сравнении с началом финансового года.

В структуре краткосрочных активов **Micron Technology Inc.** 42% составляют денежные средства и их эквиваленты, балансовая стоимость которых по итогам отчетного периода составила **\$7 759 млн**.

Балансовая стоимость долгосрочных активов по состоянию на конец 3 квартала 2021 года составила **\$37,4 млрд** против **\$35,71 млрд** по состоянию на конец 2020 года.

В структуре долгосрочных активов 86% составляют основные средства, балансовая стоимость которых составила **\$32,2 млрд** по состоянию на 03.07.2021 года.

Обязательства **Micron Technology Inc.** по состоянию на 03.07.2021 года составили **\$13,68 млрд**. В структуре обязательств компании 40% составляют краткосрочные обязательства и 60% - долгосрочные обязательства.

По состоянию на 03.07.2021 года, балансовая стоимость краткосрочных обязательств составила **\$5,46 млрд**. Балансовая стоимость долгосрочных обязательств по состоянию на 03.07.2021 года составила **\$8,22 млрд**.

В структуре долгосрочных обязательств 78% составляют долгосрочные кредиты и займы, балансовая стоимость которых составила **\$6,42 млрд** по состоянию на конец 3 квартала 2021 года. Однако, стоит отметить, что в последние годы компания снижает свой уровень задолженности. Так, текущий коэффициент финансового левериджа (**D/E**) составляет **17,23%** против 74% в 2017 году.

Более того, в 2021 году компания впервые анонсировала выплату дивидендов в **\$0,40 за одну акцию**, что составляет доходность на уровне **0,5%**. И это на фоне объявленной программы по обратному выкупу акций, в рамках которой руководство намерено потратить на выкуп до **\$10 млрд** в ближайшие годы.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».