



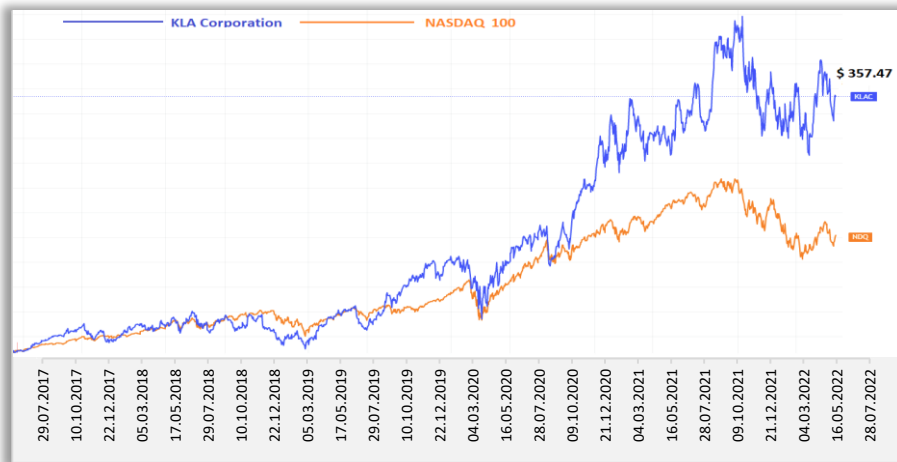
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ KLA CORPORATION

США | Информационные технологии



Тикер NASDAQ:	KLAC US
Последняя цена	\$358,67
Целевая цена (12M)	\$432,00
Капитализация, в млн \$	\$49 786 млн
Потенциал доходности	+20,44%
Дивидендная доходность, %	1,45%

Динамика цен акций KLA Corporation на NASDAQ с момента IPO



Цена на начало 2021	Цена на начало 2022	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$260,33	\$435,09	\$358,67	-16,6%	37,95	16,37

KLA Corporation – это компания по производству капитального оборудования, базирующаяся в Милпитасе, Калифорния.

Компания предлагает продукцию для производства микросхем и полупроводниковых пластин, в том числе системы проверки и анализа дефектов, метрологические решения, продукты для мониторинга процессов на рабочих местах, программное обеспечение для вычислительной литографии и системы анализа данных для производителей микросхем для управления выходом продукции в процессе производства полупроводников.

Также, компания предлагает продукцию для производства сложных полупроводниковых приборов, силовых устройств, светоизлучающих диодов и микро-электромеханических систем, продукцию для производства носителей данных/головок, системы общего назначения/лабораторные приложения.

Основная производственная деятельность **KLA Corporation** осуществляется в США, Сингапуре, Израиле, Германии, Великобритании, Италии и Китае и включает в себя проектирование, сборку и тестирование систем. Для изготовления компонентов и основных узлов используется стратегия аутсорсинга.

Дивидендная политика

Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. Дивидендные выплаты растут на протяжении последних 12 лет. 5 мая 2022 года Совет директоров объявил квартальный дивиденд в размере **\$1,05 на одну акцию**. Дата закрытия реестра акционеров – **16 мая 2022 года**. Дата выплаты дивидендов – **1 июня 2022 года**. Дивидендная доходность составляет 1,45%. Payout Ratio – 19%.

Рекомендация

KLA Corporation занимает доминирующую долю на рынке оборудования для контроля, производства и метрологии и так далее. Финансовые показатели компании растут двухзначными темпами и превосходят ожидания аналитиков. Компания уверена, что рынок оборудования для полупроводников перешагнет отметку в \$100 млрд по итогам 2022 года и продемонстрирует рост в 15% г/г. Тем самым, мы ожидаем рост котировок KLA Corporation на фоне благоприятной



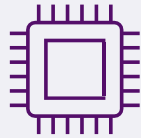
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ KLA CORPORATION

США | Информационные технологии

Бизнес-профиль компании KLA Corporation



Основана в
1976 году



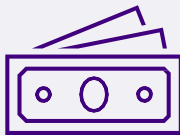
Базируется в
Милпитасе, Калифорния



Представлена в
19 странах



Количество сотрудников
~13 200



Выручка по итогам FY2021
\$6,92 млрд



Степень PhD / MBA
>65% сотрудников

Как зарабатывает компания?

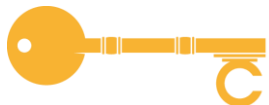
Сама компания не занимается производством чипов, но она делает оборудование для тех кто их производит. Двумя основными линейками **KLA Corporation** являются контроль дефектов и метрология. Оборудование компании для контроля дефектов находит широкое применение в производстве чипов, пластин, матриц, накопителей, сложных полупроводников и систем MEMS.

Метрологическое оборудование используется для сбора данных о важнейших параметрах полупроводниковых пластин и технологических размеров, таких как толщина пленки, качество наложения литографии и профилирования поверхности. Метрологическое оборудование компании используется в производстве микросхем, пластин, матриц и солнечных приборов.

KLA Corporation также предлагает другие продукты и услуги. Помимо производства оборудования, **KLA Corporation** также предлагает комплексный набор прошедших модернизацию средств, которые улучшают и повышают производительность существующего оборудования в рамках программы KT-Certified. В настоящее время модернизированные устройства продаются производителям интегральных схем, матриц, подложек, MEMS и накопителей данных.

Деятельность компании подразделяется на следующие сегменты:

- **Управление полупроводниковыми процессами.** В данном сегменте собран портфель продуктов для контроля, метрологии и анализа данных, а также сопутствующих услуг. Компания помогает производителям интегральных схем достичь целей на всех этапах процесса — от ускорения исследований и разработок (R&D) до увеличения конечного объема производства и повышения прибыльности.
- **Специализированная полупроводниковая продукция.** В рамках данного сегмента **KLA Corporation** позволяет производителям электронных устройств проверять качество, тестировать и измерять печатные платы, плоские дисплеи и микросхемы.
- **Проверка печатных плат, дисплеев и компонентов.** Данный сегмент разрабатывает и продает передовые инструменты для вакуумного осаждения и травления.
- **Прочие.**



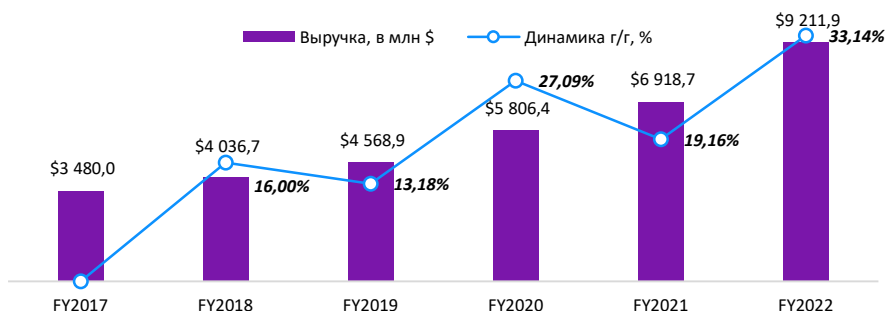
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ KLA CORPORATION

США | Информационные технологии

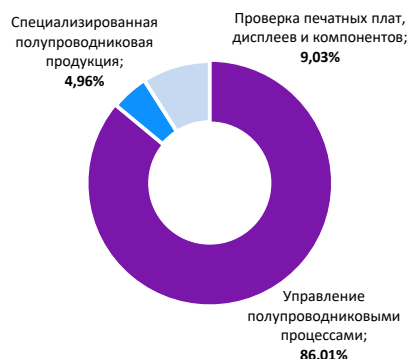


Финансовые результаты компании по итогам финансового 2022 года

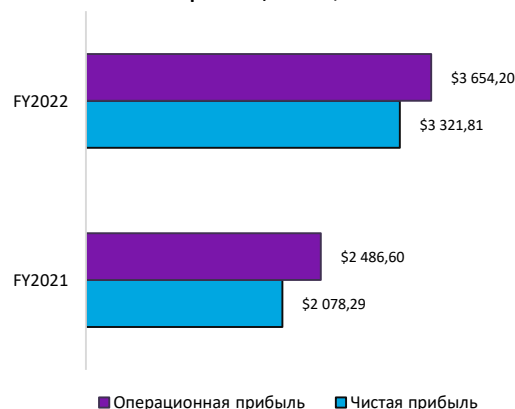
Динамика выручки компании, в млн \$



Выручка в разрезе операционных сегментов



Динамика операционной и чистой прибыли, в млн \$



Вчера, 28 июля 2022 года компания отчиталась по результатам деятельности по итогам IV квартала финансового 2022 года, закончившегося 30 июня 2022 года, и за год в целом.

По итогам финансового 2022 года, закончившегося 30 июня 2022 года, выручка **KLA Corporation** составила **\$9,2 млрд**, что на 33,14% выше, чем за аналогичный период прошлого года. В структуре выручки компании 86% приходится на сегмент управления полупроводниковыми процессами. Выручка данного сегмента по итогам финансового 2022 года составила **\$7,92 млрд**, продемонстрировав увеличение на 38% год к году. Данный сегмент выигрывает от устойчивого роста рынка управления процессами, который является одним из самых быстрорастущих сегментов на рынке полупроводникового оборудования. Стоит также отметить, что компания KLA Corporation занимает долю в 55% в данном направлении, значительно превосходя своих ближайших конкурентов.

Выручка сегмента проверки печатных плат, дисплеев и компонентов по итогам финансового года составила **\$832,18 млн**, продемонстрировав увеличение на 2,41% в годовом исчислении.

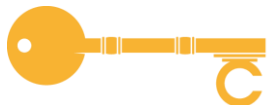
Сегмент специализированной полупроводниковой продукции в отчетном периоде принес компании **\$456,58 млн** (+23,66% в годовом исчислении).

Себестоимость компании по итогам финансового 2022 года составила **\$3,59 млрд**, продемонстрировав увеличение на 29,59% в годовом исчислении. В результате этого, валовая прибыль по итогам отчетного периода составила **\$5,62 млрд** против валовой прибыли в \$4,15 млрд годом ранее. Маржа валовой прибыли по итогам 2022 года составила 61,00%.

Операционная прибыль по итогам отчетного периода составила **\$3,65 млрд** против **\$2,49 млрд** по итогам финансового 2021 года. Маржа операционной прибыли по итогам финансового 2022 года составила 39,67%.

Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров **KLA Corporation**, по итогам финансового 2022 года составила **\$3,32 млрд** (+60% в годовом исчислении).

Прибыль на акцию **KLA Corporation** по итогам отчетного периода сложилась на уровне **\$21,92 на акцию** против прибыли в \$13,37 на акцию годом ранее.



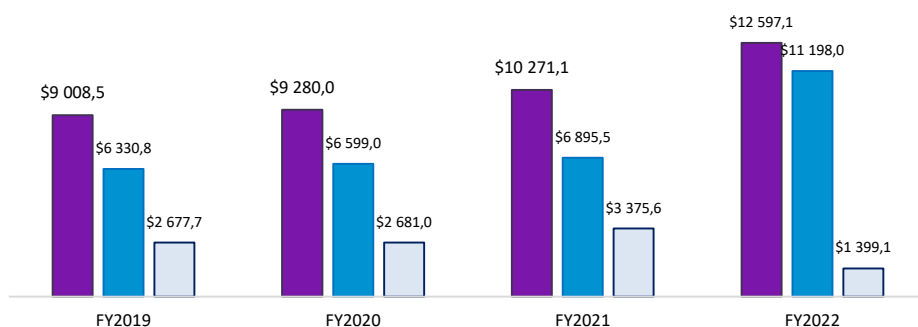
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ KLA CORPORATION

США | Информационные технологии

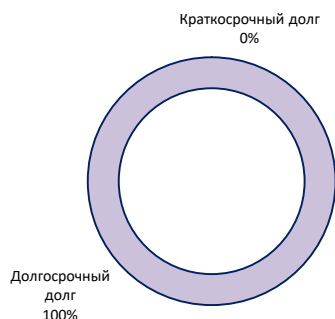


Финансовые результаты компании по финансовому 2022 года

Показатели бухгалтерского баланса KLA Corporation, в млн US\$



Структура долговых обязательств KLA Corporation, в %



Показатели ликвидности

Наименование показателя	2021	2022
Текущая ликвидность	2,71	2,50
Быстрая ликвидность	1,81	1,57
Абсолютная ликвидность	1,19	0,94

По состоянию на 30 июня 2022 года, активы компании составили **\$12,6 млрд**, продемонстрировав увеличение на 22,65% с начала года. Обязательства компании на 30.06.2022 года составили **\$11,2 млрд**, что на 62,4% выше, чем по состоянию на начало финансового года.

Росту активов способствовал рост балансовой стоимости краткосрочных активов на 25,85% с начала года до **\$7,17 млрд**. В структуре краткосрочных активов **KLA Corporation** более 37% составляют ликвидные средства, представленные денежными средствами в размере **\$1,58 млрд** и ценными бумагами в размере **\$1,12 млрд**.

Балансовая стоимость долгосрочных активов на 30.06.2022 года составила **\$5,43 млрд**, продемонстрировав увеличение на 18,65% с начала года. В структуре долгосрочных активов компании 43% составляет гудвилл, что подтверждает стратегию роста компании путем заключения сделок по слиянию и поглощению действующих компаний. В марте 2018 года, например, компания **KLA Corporation** объявила о заключении соглашения о приобретении **Orbotech**, поставщика автоматизированного оптического оборудования для контроля. **Orbotech** также владела британской компанией **SPTS Technologies**, производителем оборудования для обработки пластин методом травления, PVD и CVD для МЭМС, усовершенствованной упаковки, светодиодов, высокоскоростных ВЧ и устройств управления питанием.

В структуре обязательств компании 26% составляют краткосрочные обязательства и 74% - долгосрочные обязательства. Балансовая стоимость краткосрочных обязательств на 30.06.2022 года составила **\$2,87 млрд**, что на 36,51% выше в сравнении с балансовой стоимостью на 30.06.2021 года.

Балансовая стоимость долгосрочных обязательств на 30.06.2022 года составила **\$8,33 млрд**.

Долговые обязательства **KLA Corporation** на 30.06.2022 года составили **\$6,66 млрд**, которые представлены долгосрочными кредитными обязательствами. Коэффициент финансового левериджа (D/E) составляет 4,76.

Собственный капитал KLA Corporation (KLAC) по состоянию на 30.06.2022 года составил **\$1,4 млрд**, продемонстрировав снижение на 58,55%.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: ПРОСТЫЕ АКЦИИ KLA CORPORATION

США | Информационные технологии



Риски, связанные с инвестированием в KLA Corporation

- **Высокий уровень конкуренции**

Несмотря на то, что компания **KLA Corporation** является крупным игроком на рынке, она сталкивается с конкуренцией со стороны других крупных поставщиков оборудования, таких как **Applied Materials**, **Rudolph Technologies** и **Hitachi High-Technologies Corporation**.

- **Высокая зависимость от китайского рынка**

В структуре выручки компании, около 30% составляют продажи в китайском регионе и еще 25% приходится на Тайвань. Таким образом, почти 60% компания на данный момент делает выручку на политически нестабильном рынке, что может оказывать существенное влияние на результаты деятельности компании.

Планы компании

Компания **KLA Corporation** ожидает, что рынок оборудования для полупроводников перешагнет отметку в \$100 млрд по итогам 2022 года и продемонстрирует рост в 15% г/г.

Компания, по-прежнему, ожидает ежеквартальный последовательный рост выручки в течение календарного 2022 года, а общий рост выручки за календарный год может превысить 20%. Кроме того, руководство компании уверено, что спрос будет превышать предложение до конца года.

Полупроводниковая отрасль считается «золотым» источником в XXI веке. Все страны хотят быть независимыми в производстве полупроводников, поэтому правительства Америки, Европы, Японии, Китая и Индии все больше и больше поддерживают этот сектор у себя в странах.

Компания **KLA Corporation**, несмотря на высокую долговую нагрузку, остается бенефициаром полупроводниковой отрасли с высокой маржинальностью, сильным свободным денежным потоком и крупной базой именитых клиентов. Являясь самой маржинальной компанией среди своих ближайших конкурентов, KLA способна наиболее эффективно покрывать растущие затраты на компоненты в отрасли.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

БАБЕНОВ КАНАТ БАЗАРТАЕВИЧ

ДИРЕКТОР ДЕПАРТАМЕНТА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (ВН. 124)

KBAVENOV@CAIFC.KZ

ЗИЯШЕВ БУЛАТ ТИМУРОВИЧ

АНАЛИТИК ДЕПАРТАМЕНТА УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

BZIYASHEV@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

ТРЕЙДЕР ДЕПАРТАМЕНТА ТРЕЙДИНГА

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBADAYEV@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».