



Data overview

Ticker	MU
Industry	Полупроводники
YTD,%	-4,07%
Price, \$	50-52
Target, \$	63
Upside, %	21%

Company valuation

P/E LTM	16,44
EV/EBITDA	5,95

Overview

Micron Technology – американская корпорация с капитализацией \$57,4 млрд, входит в ТОП5 мировых производителей полупроводников. Компания производит чипы памяти (DRAM и NAND) и предлагает решения для хранения данных. Основная выручка компании формируется от продажи чипов DRAM.

Устинова Анна
a.ustinova@brokerkf.ru

Micron, один из ключевых производителей чипов памяти, несмотря на пандемию представил сильные финансовые показатели за последний квартал и прогнозирует дальнейший рост доходов на фоне увеличения спроса на продукцию компании в условиях цифровой трансформации. Мы позитивно оцениваем потенциал роста компании и рекомендуем бумаги для включения в среднесрочные портфели.

Ключевые триггеры:

Сильные финансовые результаты за 3 кв. 2020 финансового года: выручка компании выросла на 13% кв/кв и на 14% г/г и составила \$5,4 млрд. Чистая прибыль: \$941 млн (+82% кв/кв и -21 г/г). EPS \$0,82.

Показатели ключевых сегментов: Продажи DRAM составляют 66% от общей выручки компании в 3 кв. Выручка данного сегмента выросла на 16% кв/кв и на 6% г/г. NAND – 31% от совокупных продаж. Выручка выросла на 10% кв/кв и более чем на 50% г/г.

Micron - это компания роста с высоким запасом кэша и низкой долговой нагрузкой. Компания не выплачивает дивиденды, но на регулярной основе осуществляет программы обратного выкупа акций.

Рост будущих доходов: Менеджмент компании в следующем квартале ждет: выручку в диапазоне \$5,75-6,25 млрд, EPS \$0,95 – 1,15. Рост показателей ожидается за счет увеличения спроса со стороны дата-центров, смартфонов, игровых приставок. Отчет 24 сентября 2020 г.

- **Коронавирус и рыночная конъюнктура:** пандемия оказала минимальное влияние на компанию. Вырос спрос на чипы от производителей персональных компьютеров и дата центров, а также на облачное хранение данных. Ожидается рост спроса на чипы NAND на фоне внедрения 5G технологии для мобильных телефонов и для других гаджетов. Рынок чипов растет примерно на 20-30% в год, и данная тенденция сохранится в ближайшие годы.
- **Риск-факторы:** рынок чипов цикличен и часто сталкивается с проблемой перепроизводства, что приводит к снижению цен на продукцию. С конца декабря по май 2020 г. наблюдается положительная динамика цен, однако существует неопределённость относительно 2 половины года на фоне пандемии. Данный фактор сдерживает рост котировок компании. Если же оценивать долгосрочные перспективы, то цифровая трансформация бизнеса будет способствовать росту спроса на чипы и их цены, что благоприятным образом отразится на будущих финансовых показателях компании.

Таким образом, мы рекомендуем акции Micron для включения в среднесрочные портфели (6-12 мес.) с целевой ценой \$63.

КОНТАКТЫ



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06



Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является инвестиционной рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.