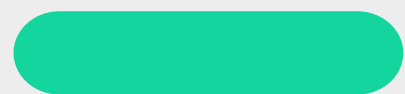


Applied Materials Inc

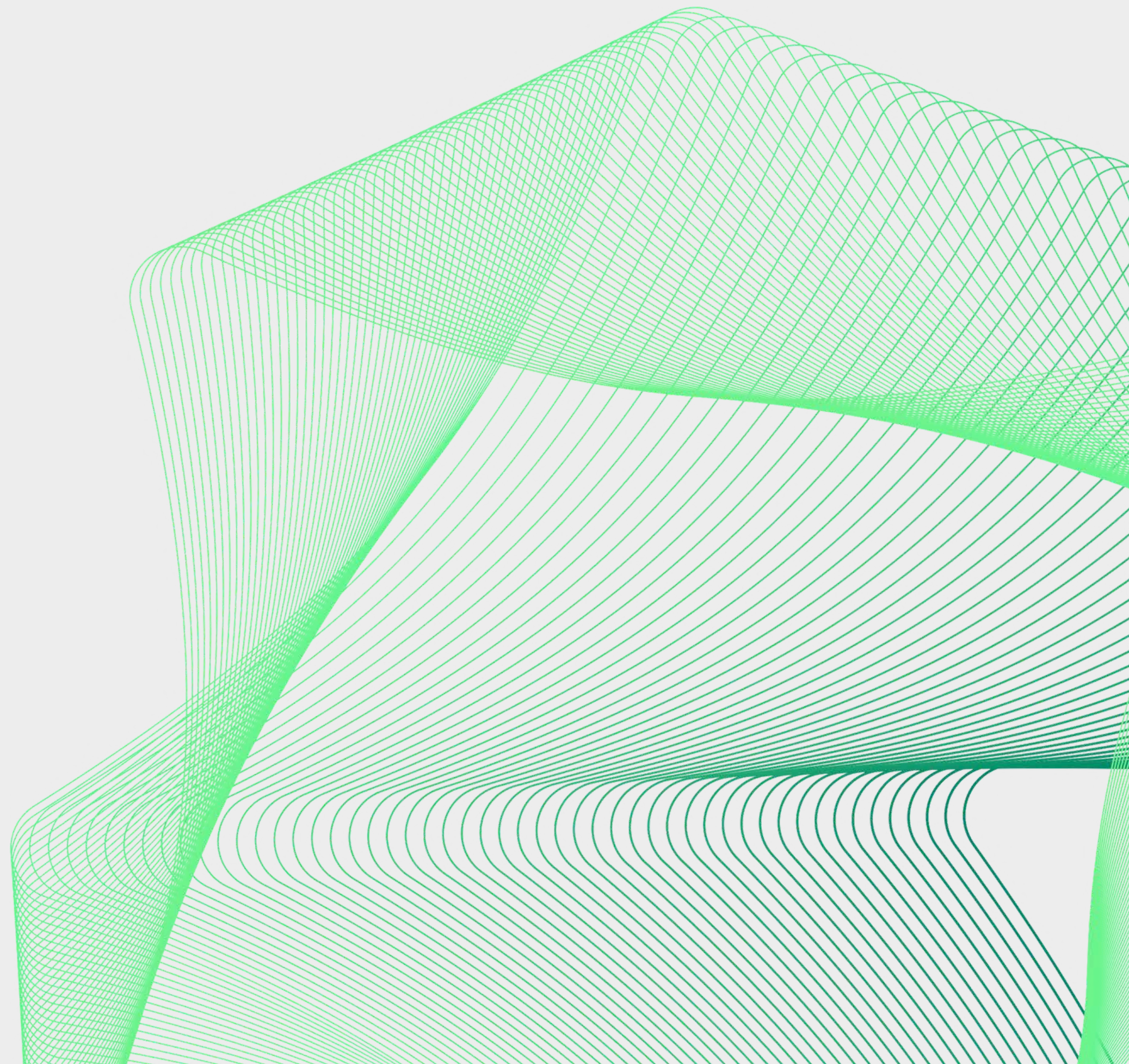


Торговая идея по акциям

Байбатшаев Арыстан - Старший аналитик Halyk Finance

E-mail a.baibatshayev@halykfinance.kz

13 октября 2025



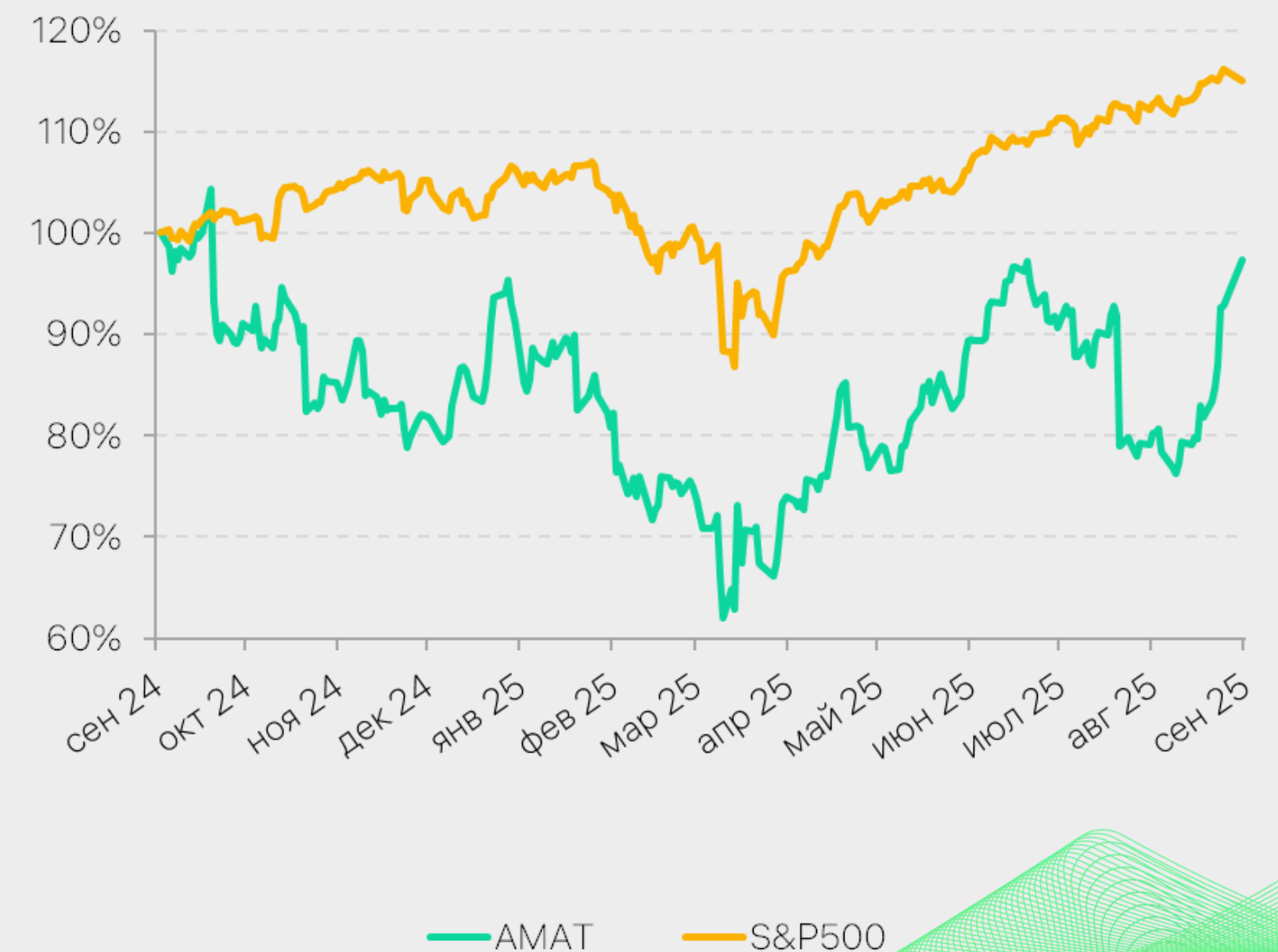


Applied Materials — один из ведущих мировых производителей оборудования для производства компьютерных чипов, становится одним из основных бенефициаров тренда на расширение и диверсификацию технологического производства. Компания специализируется на разработке и выпуске оборудования для процессов травления, депозиции и очистки, критически необходимых для создания микрочипов и других полупроводниковых изделий.

В 2025–2026 гг. Applied Materials сталкивается с краткосрочными вызовами: спад заказов из Китая (на \$500 млн), что ведёт к замедлению темпов роста выручки. Тем не менее, компания сохраняет лидерство в своем сегменте, что позволит ей расти за счёт растущего спроса на чипы памяти по типу High-Bandwidth Memory, востребованных в ИИ процессорах, а также перехода индустрии к новым архитектурам полупроводниковых чипов, также известных как Gate-all-around и Backside Power Delivery.

Травление (анг. **Etching**) – процесс удаления слоя лишнего материала на кремниевой пластине.
Депозиция (анг. **Deposition**) – начальный этап подготовки полупроводниковой пластины, состоящий из вырезания тонкой пластины из цилиндрического слитка кремния 99% чистоты, полировки поверхности до абсолютной гладкости и покрытия определённых участков пластины слоями тонкой электропроводящей, электроизолирующей или полупроводящей пленки.

График изменения цены акций Applied Materials



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Растущее количество новых полупроводниковых производств в развитых странах обещает рост спроса на оборудование.** Тренд на географическую диверсификацию фабричного производства полупроводников из Тайваня в Японию, США и Германию создает позитивный сентимент по росту выручки Applied Materials и её конкурентов.
- **Переход на новое поколение полупроводниковой памяти и циклическое увеличение выручки может привести к расширению производства у клиентов, которое потребует закупки нового оборудования.** В прошлом, на данные периоды, похожие на текущий, приходилось и значительное увеличение капитальных затрат поставщиков полупроводниковой памяти в целях расширения будущего производства. Благодаря данному тренду, текущий рост цен на рынке памяти должен позитивно сказаться на объемах выручки Applied Materials как ключевого производителя оборудования для данных производств в ближайшие два года.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Applied Materials с 3М ЦЦ в \$250.

текущая цена

\$209.95

целевая цена

\$250

потенциал роста

19.0%

52 недельная мин-
макс цена

**\$215.7 -
123.8**

кредитные рейтинги

A

S&P

A1

Moody's

тикер

AMAT

ISIN

US0382221051

торговая площадка

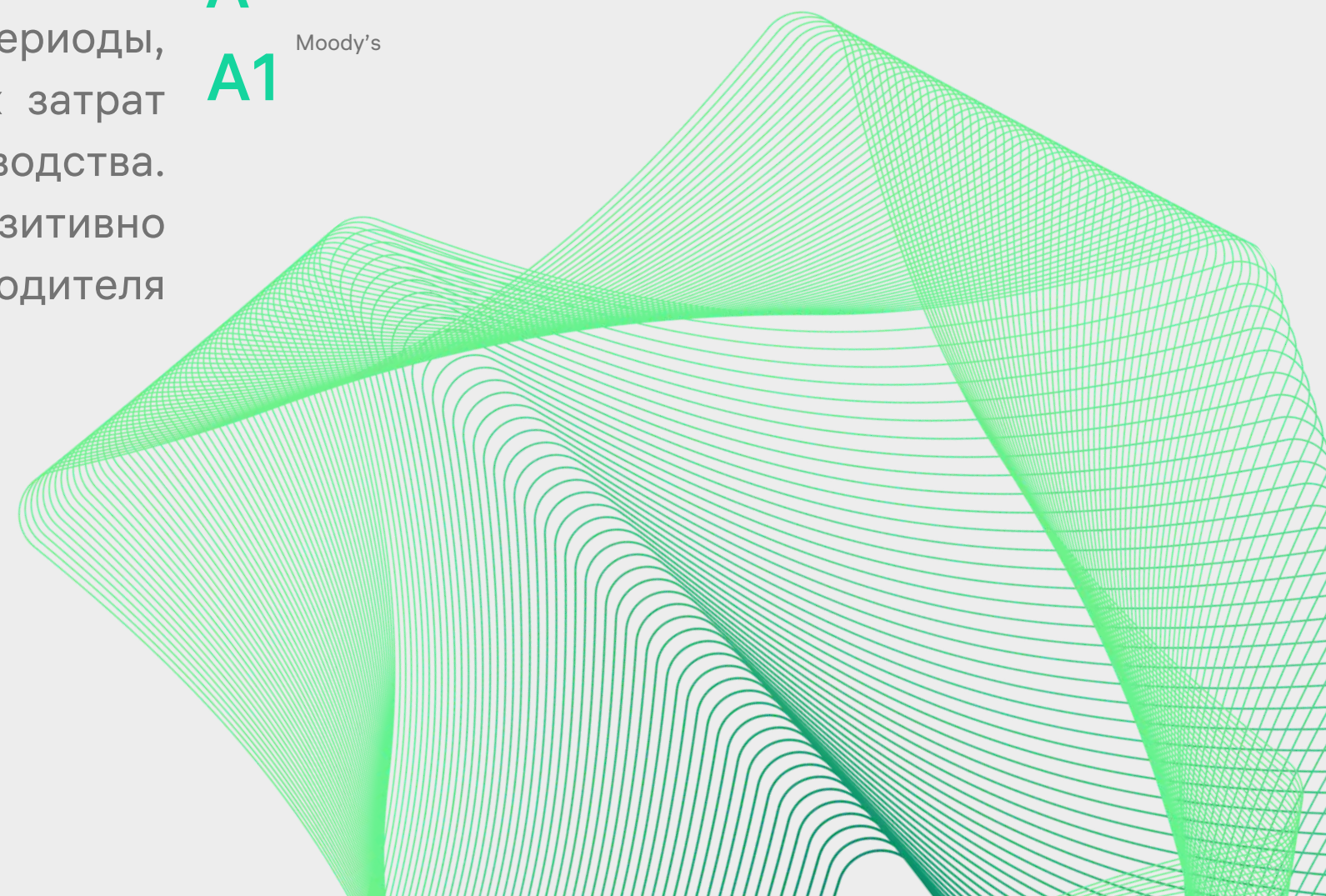
NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

8.0

рыночная капитализация
(млрд)

\$167.26

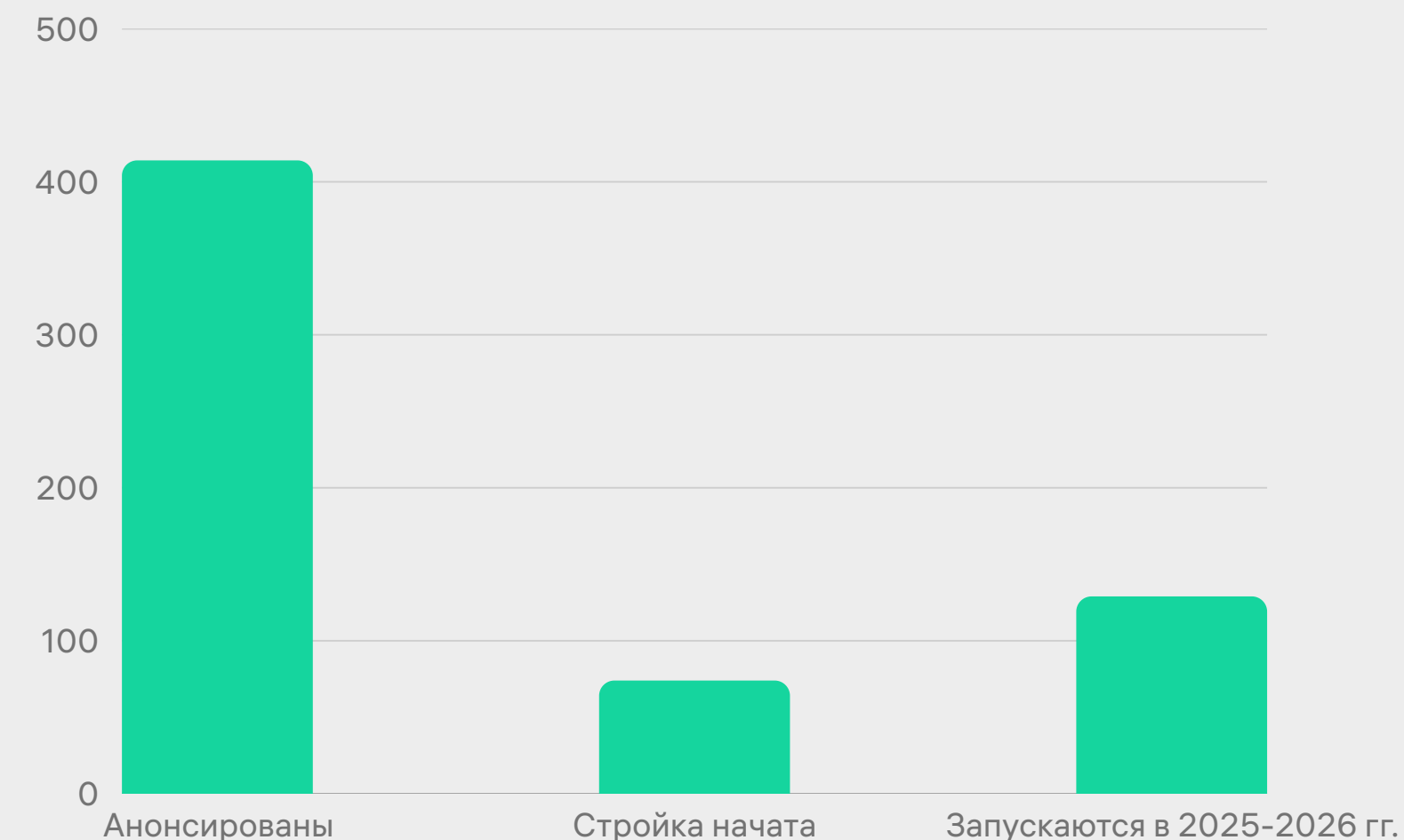


Драйверы роста и сильные стороны

Растущее количество новых полупроводниковых производств в развитых странах

Тренд на географическую диверсификацию фабричного производства полупроводников из Тайваня в Японию, США и Германию создает позитивный сентимент по росту выручки Applied Materials и её конкурентов. Запуск подобного производства вне устоявшихся отраслевых центров в Корее и Тайване всё ещё вызывает скепсис на рынке, что делает успехи в данном тренде, такие как запуск фабрик TSMC производящим чипы предпоследнего поколения в США и Японии, крайне многообещающей новостью для инвесторов в полупроводниковой отрасли. Похожие проекты по вводу новых фабрик в других странах также имеют Samsung, Intel, Micron и ряд других крупных чипмейкеров. Только на анонсированные проекты по постройке новых фабрик в США предполагается более \$414 млрд капитальных вложений. По нашему мнению, успехи в постройке новых фабрик крупнейших полупроводниковых производителей обещают скорое увеличение выручки для Applied Materials.

Объемы инвестиций в проекты полупроводникового производства в США, планируемые к запуску в 2024-2030 гг., \$ млрд.



Источник: Goldman Sachs

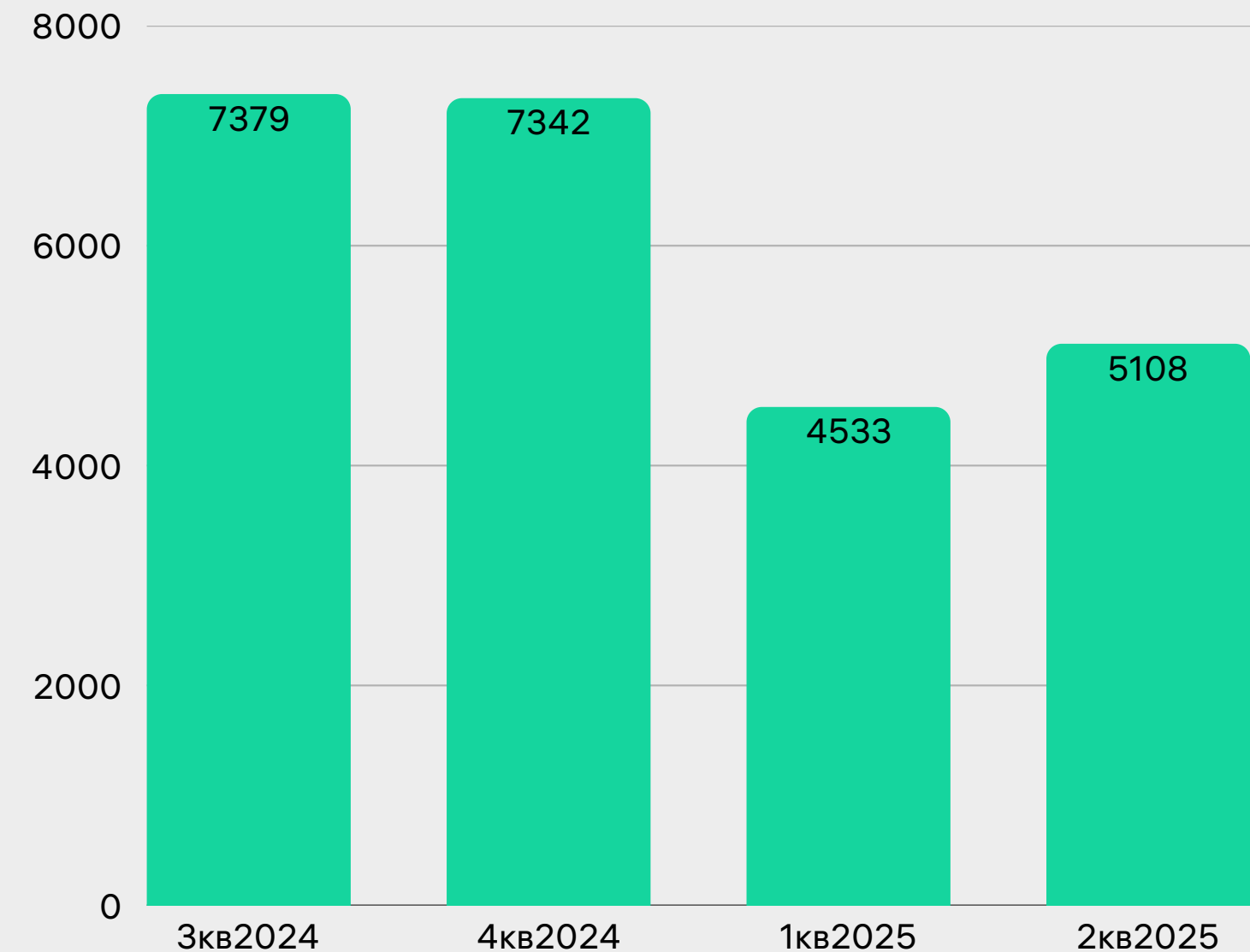
Драйверы роста и сильные стороны

Циклическое расширение производства полупроводниковой памяти

Переход на новое поколение полупроводниковой памяти и циклическое увеличение выручки может привести к расширению производства, которое потребует закупки нового оборудования.

Начало роста цен на полупроводниковую память обещает начало значительного увеличения объемов продаж производителей полупроводниковой памяти в течении следующих нескольких месяцев, после чего наступает период переоснащения производства для перехода на следующее поколение продуктов. В прошлом, на похожие периоды также приходилось и значительное увеличение капитальных затрат данных компаний в целях расширения будущего производства. Благодаря данному тренду это должно позитивно сказаться на объемах выручки Applied Materials как ключевого производителя оборудования для данных производств в ближайшие два года

Выручка от продажи NAND у 5 крупнейших производителей, \$ млн



Источник: TrendForce



Финансовые результаты

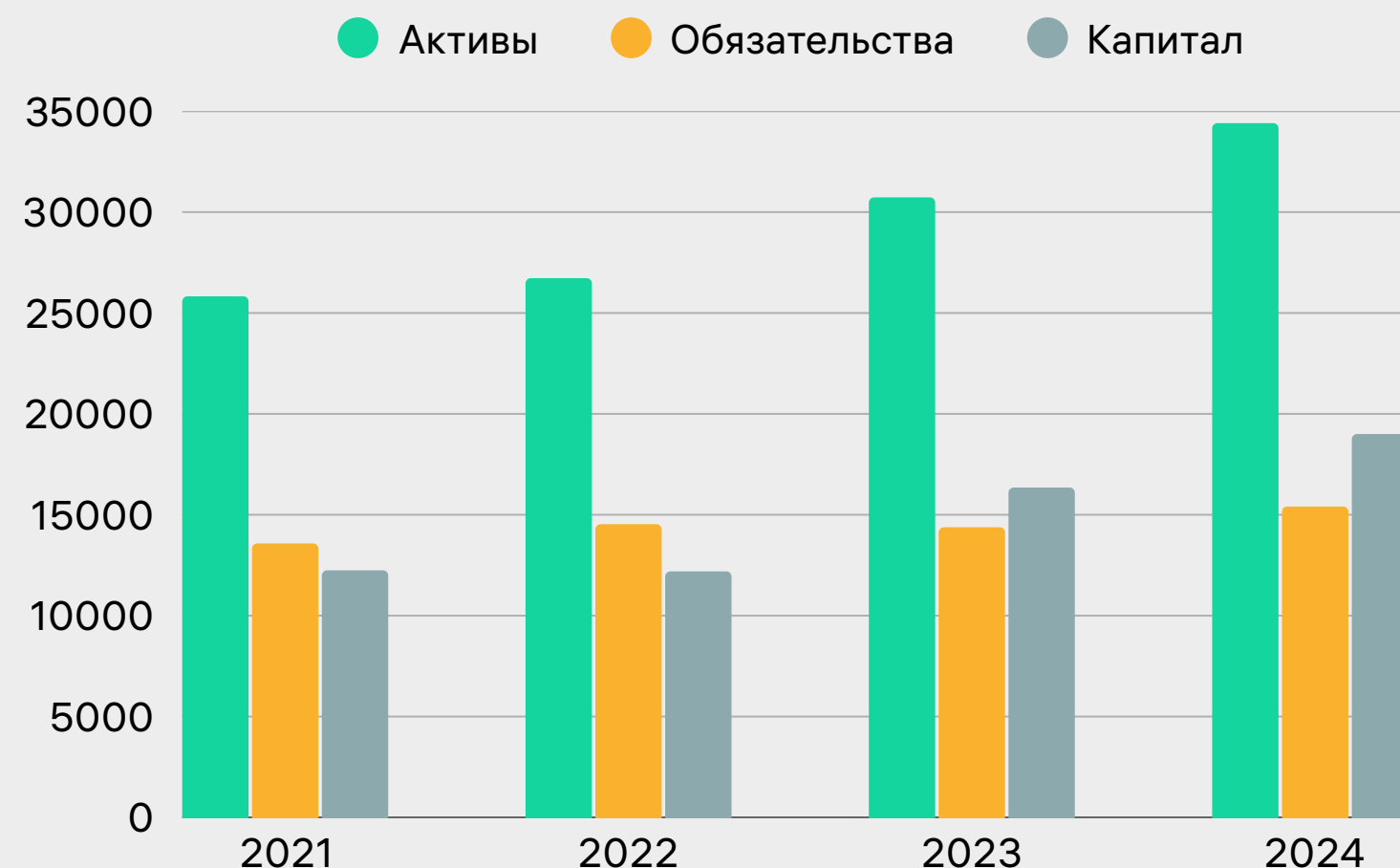
- Финансовый год Applied Materials начинается на 3 месяца раньше. По итогам 2024 фискального года выручка компании выросла на 2.5%, до \$27.2 млрд. Операционная прибыль выросла на 2.8% и составила \$7.9 млрд. Applied Materials зафиксировала рост прибыли до налогообложения на 5.7%, до \$8.2 млрд. Чистая прибыль выросла до \$7.2 млрд, или на 4.7% г/г.
- За 9 месяцев 2025 финансового года выручка Applied Materials составила \$21.6 млрд, выше на 7.1% г/г. Операционная прибыль выросла на 13.0% г/г, до \$6.6 млрд. Чистая прибыль стала меньше на 6.3%, составив \$5.1 млрд.

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже реальных ожиданий рынка, не отраженных в официальных прогнозах, то котировки компании могут пострадать.
- **Задержка циклического освоения нового оборудования.** Нехарактерно высокие продажи 2023-2024 годов подразумевают большой срок внедрения закупленного оборудования клиентами AMAT. Это может отложить сроки нового этапа закупок оборудованием на более дальний временной промежуток, что скажется на росте выручки компании в следующем году.
- **Регуляторные риски.** Компания, осуществляя деятельность во многих странах, чувствительна к изменению законов, наложению новых тарифов и ограничениям движения денежных средств.
- **Риски увеличения количества кибератак, использующих ИИ.** Вместе с распространением ИИ для написания программного кода и генерации видео и аудио, Applied Materials опасается многократно возросшего числа кибератак с использованием ИИ. Успешные атаки способны принести вред как самой компании, так и ее клиентам, что впоследствии создаст репутационные риски для Applied Materials.

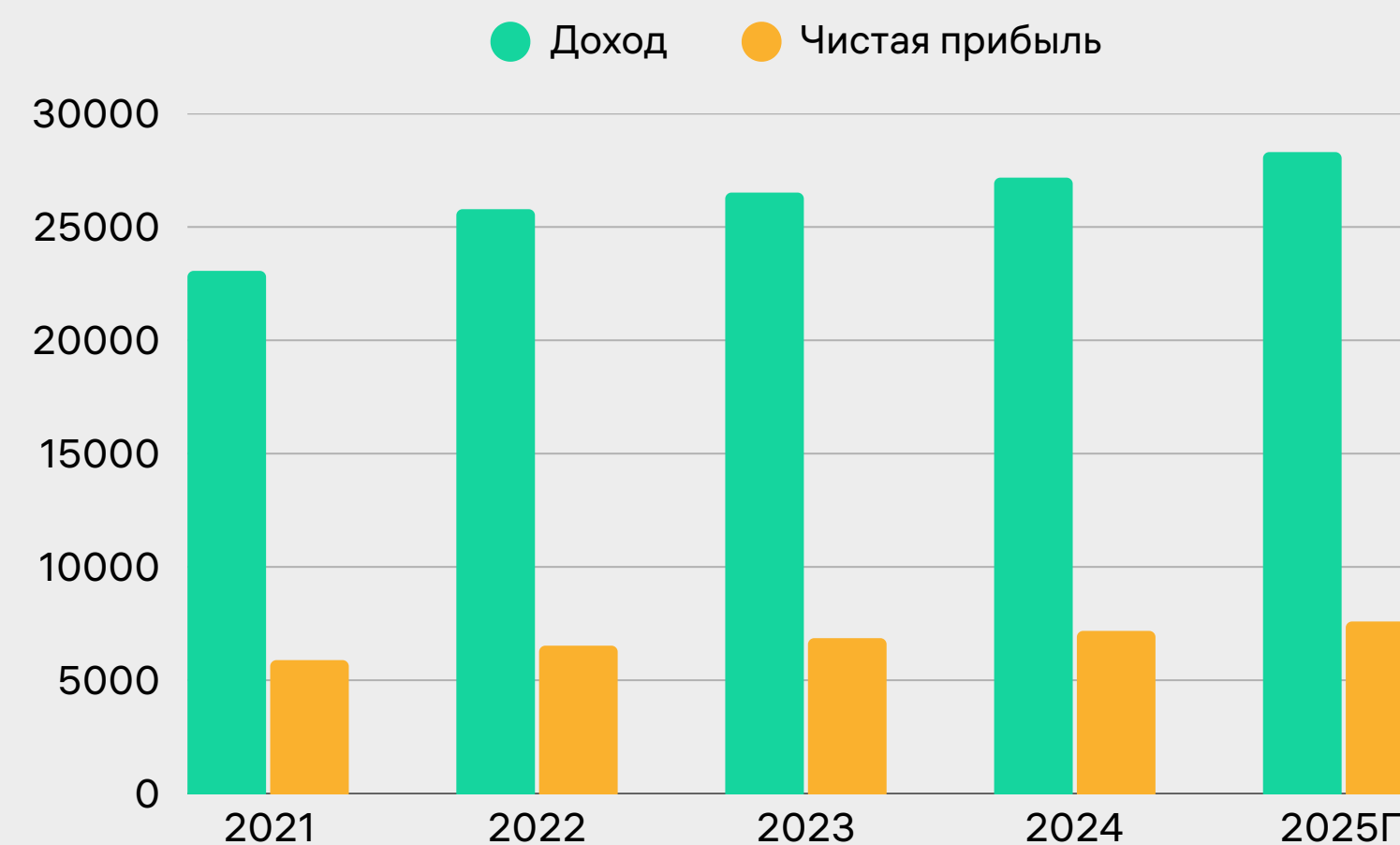
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



Источник: Данные компании

Доход и чистая прибыль (млн \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млн USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	Fwd P/E
Среднее в сегменте рынка	184.1	25.3
Applied Materials Inc	167.3	20.8
ASML Holding N.V.	374.0	32.2
LAM Research Corporation	161.6	25.0
KLA Corporation	139.5	27.0
Tokyo Electron Limited	86.6	21.6

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены