

Обзор компании Broadcom Inc. (AVGO)

Сектор	Инфо. технологии
Отрасль	Полупроводники
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US11135F1012
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	1 908.2
Средний ежедневный объем торгов, \$ млн	10 726.6
Бета акции, (x)	2.0
Максимальная цена за 52 недели, \$	495.0
Минимальная цена за 52 недели, \$	269.6
Дата следующей отчетности	04.09.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	
Moody's	A3 (позитивный)
Standard & Poor's	A- (позитивный)

Источник: Bloomberg

Текущая цена: \$401.1

Потенциал

+16,3%

Целевая цена: \$466.4

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	51 574	63 887	75 465	102 000	145 000
ЕБИТДА, \$млн	23 724	34 499	41 697	61 200	89 900
Чистая прибыль, \$млн	5 895	23 126	29 317	42 300	62 400
EPS, \$/акцию	1.27	4.91	6.20	9.0	13.1
Валовая марж-ть	63%	68%	68%	70%	72%
Опер. марж-ть	26%	40%	43%	47%	50%
ЕБИТДА марж-ть	46%	54%	55%	60%	62%
Чистая марж-ть	11%	36%	39%	41%	43%
ROA	4%	14%	16%	20%	25%
ROE	9%	28%	33%	38%	45%
P/S	35.9	28.9	24.5	18.1	12.8

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

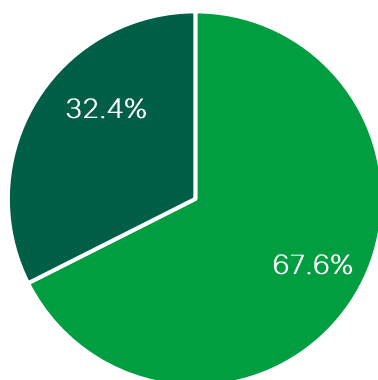
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

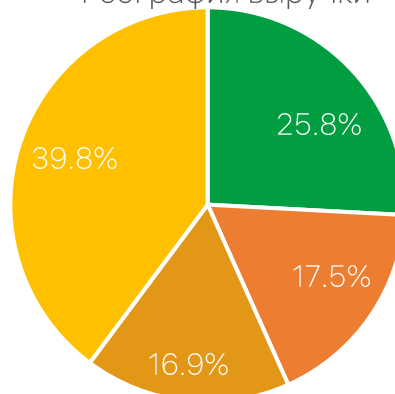
Broadcom Inc. входит в число крупнейших мировых разработчиков полупроводников и инфраструктурного программного обеспечения с капитализацией около \$1,8 трлн. Компания проектирует заказные AI-ускорители (XPU) для гиперскейлеров, сетевые чипы Ethernet семейств Tomahawk и Jericho, компоненты беспроводной связи для смартфонов, решения для широкополосного доступа и серверных хранилищ, а после покупки VMware развивает масштабный софтверный бизнес по подписной модели.

Сегменты выручки



- Полупроводниковые решения
- Инфраструктурное ПО

География выручки



- США
- Сингапур
- Китай
- Остальной мир

Ключевые сегменты

Полупроводниковые решения

Крупнейший сегмент с выручкой \$15,0 млрд в F2Q26 (около 68% продаж). Ядро сегмента составляют заказные AI-ускорители (XPU), которые Broadcom разрабатывает совместно с Google, Meta, OpenAI и Anthropic, а также AI-сети Ethernet на базе коммутаторов Tomahawk и маршрутизаторов Jericho. AI-выручка достигла \$10,8 млрд (+143% г/г) и является главным драйвером роста всей компании. Классические направления (беспроводные чипы для Apple, широкополосный доступ, хранилища, промышленная электроника) восстанавливаются от циклического дна, квартальные поп-AI заказы (бронирования) превысили \$6 млрд.

Инфраструктурное программное обеспечение

Сегмент с выручкой \$7,2 млрд в F2Q26 (около 32% продаж) объединяет VMware, CA Technologies и Symantec. Бизнес переведён на подписную модель: ARR растёт на 17%, а флагманская платформа VMware Cloud Foundation ускорилась до +31% г/г на волне спроса на приватные облака и agentic AI (релиз VCF 9.1). Сегмент обеспечивает стабильную рекуррентную выручку около \$29 млрд в годовом выражении, которая балансирует цикличность полупроводникового бизнеса и поддерживает маржу группы.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$ млн)	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/6M25
Выручка	51 574	63 887	29 920	41 498	38.7%
Себестоимость	-19 065	-20 593	-9 578	-12 926	35.0%
Валовая прибыль	32 509	43 294	20 342	28 572	40.5%
Операционные расходы	-19 046	-17 810	-8 253	-9 221	11.7%
Операционная прибыль	13 463	25 484	12 089	19 351	60.1%
Неоперационные расходы	-3 820	-2 755	-1 514	-1 026	-32.2%
Налоги на прибыль	-3 748	397	-107	-1 666	1457.0%
Чистая прибыль	5 895	23 126	10 468	16 659	59.1%
Прибыль на акцию	1.27	4.91	2.22	3.51	58.1%

Балансовый отчет (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/2025
Денежные средства	9 348	16 178	9 472	19 628	21.3%
Дебиторская задолженность	4 416	7 145	5 563	10 830	51.6%
Запасы	1 760	2 270	2 017	4 328	90.7%
Прочие оборотные активы	146 275	141 651	145 116	141 584	0.0%
Основные средства	3 846	3 848	2 462	2 788	-27.5%
Активы	165 645	171 092	164 630	179 158	4.7%
Кредиторская задолженность	4 888	5 230	3 771	5 344	2.2%
Долг	68 916	66 461	67 282	64 907	-2.3%
Прочие обязательства	24 163	18 109	23 991	21 216	17.2%
Обязательства	97 967	89 800	95 044	91 467	1.9%
Капитал	67 678	81 292	69 586	87 691	7.9%

Отчет о движении ден. ср. (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	% изм. 6M26/6M25
Операционный денежный поток	19 962	27 537	12 668	18 753	48.0%
Инвест. денежный поток	-23 070	-580	-307	-323	5.2%
в т.ч. капитальные затраты	-548	-623	-244	-481	97.1%
Финансовый денежный поток	-1 733	-20 127	-12 237	-14 980	22.4%
Свободный денежный поток	19 414	26 914	12 424	18 272	47.1%

Маржинальность (%)	2024	2025	6M2025	6M2026
Валовая маржинальность	63%	68%	68%	69%
Операционная маржинальность	26%	40%	40%	47%
Чистая маржинальность	11%	36%	35%	40%
EBITDA маржинальность	46%	54%	55%	57%
Маржинальность FCF	38%	42%	42%	44%

Пояснение к отчетности

За фискальный 2 квартал 2026 (закончился 3 мая 2026 года) Broadcom отчиталась о выручке \$22,2 млрд (+48% г/г) при EPS \$2,44 против консенсуса \$2,39. AI-выручка выросла до \$10,8 млрд (+143% г/г), а прогноз на 3 квартал 2026 года предполагает её ускорение до \$16 млрд (свыше +200% г/г) при общей выручке \$29,4 млрд, что заметно выше консенсуса \$28,2–28,6 млрд. Подтвержден ориентир AI-выручки на 2027 год

свыше \$100 млрд. Среди корпоративных событий: продление соглашения с Apple по заказным чипам до 2031 года, новая программа buyback на \$10 млрд.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw.		EV/		ROE	ROA	
			P/E	PEG	EBITDA	P/B			P/S
AVGO	1 908.3	61.7	20.8	0.7	51.3	21.8	25.2	37%	17%
AMD	891.5	189.2	41.3	1.2	48.6	13.8	23.8	8%	7%
INTC	565.6	448.4	71.3	1.3	15.8	5.1	9.8	-3%	-2%
MRVL	212.8	161.8	35.2	1.2	81.8	11.7	24.1	16%	11%

Текущая цена: \$401.1

Целевая цена: \$466.4

Потенциал

(3 месяца)

+16,3%



Технический анализ

Акции торгуются около \$401,1 после коррекции на 18% от июньского пика \$494. Котировки вернулись выше 100-дневной (\$379,9) и 200-дневной (\$354,6) скользящих средних, но остаются ниже 50-дневной (\$390,3). Ближайшая поддержка — зона \$380–384, далее \$354–358 (200 DMA), сопротивление — \$390–394 (50 DMA и уровень 50% коррекции), далее \$412–418. RSI (14) около 50 находится в нейтральной зоне, MACD разворачивается вверх. Удержание выше 100 DMA формирует привлекательную зону для набора позиции, а закрепление выше \$394 станет первым сигналом разворота краткосрочного тренда.

Отраслевой прогноз

Рынок AI-инфраструктуры переживает структурный сдвиг от универсальных GPU к заказным ускорителям (XPU), которые дают гиперскейлерам более низкую совокупную стоимость владения и оптимизацию под собственные модели. По оценке Goldman Sachs AI-выручка Broadcom вырастет с \$57 млрд в FY26 до \$133 млрд в FY27 и \$193 млрд в FY28, а JPMorgan оценивает видимый адресный рынок компании к FY28 примерно в \$300 млрд. Broadcom контролирует около 85–90% рынка заказных AI-ASIC и порядка 70% коммутационного кремния, где открытый стандарт Ethernet выигрывает у проприетарного NVLink от NVIDIA.

Инвестиционные драйверы

Повышение гайденса AI-выручки FY27

Менеджмент подтвердил ориентир AI-выручки на 2027 «свыше \$100 млрд», однако объём уже законтрактованных обязательств указывает на существенный потенциал повышения. JPMorgan после отчёта за фискальный 2 квартал 2026 повысил прогноз по EPS с \$19,61 до \$21,10 и целевую цену с \$500 до \$580 на 2027 год, оценивая реалистичный диапазон AI-выручки в 2027 году в \$130–150 млрд, Goldman Sachs моделирует \$133 млрд. Квартальные заказы превысили \$30 млрд против \$10,8 млрд отгрузок, бэклог продолжает быстро расти. Компания систематически перекрывает собственный прогноз, поэтому повышение ориентира в ближайшие два-три квартала выглядит вероятным. При текущем PEG около 0,7 такой пересмотр создаёт основу для одновременного роста прибыли и мультипликатора.

Диверсификация клиентской базы

Broadcom вышла за пределы одного якорного клиента. OpenAI законтрактовал 1,3 ГВт вычислительных мощностей на 2027 год с планом до 10 ГВт к 2029 году, Anthropic развивает программу порядка 5 ГВт, Meta наращивает собственный ускоритель MTIA с потенциалом 3 ГВт. Отдельный катализатор Apple: форма 8-K от 6 июля 2026 года подтвердила продление соглашения до 2031 года, включающего заказные серверные AI-чипы с календарного 2027 и беспроводные компоненты для нескольких поколений устройств. Расширение базы до шести и более XPU-клиентов снижает концентрационный риск и повышает видимость выручки в фискальных 2027–2028 годах: по оценке JPMorgan адресный AI-рынок компании к FY28 достигает около \$300 млрд. Каждый новый клиент добавляет мультимиллиардный поток выручки по многолетним программам с высокой маржой, что закрепляет за Broadcom статус инфраструктурного стандарта эпохи кастомного кремния.

AI-сети Ethernet

Каждый доллар инвестиций в ускорители требует сопоставимых вложений в сетевую инфраструктуру кластеров, и здесь позиции Broadcom наиболее прочны. Компания контролирует около 70% рынка коммутационного кремния и продвигает открытый стандарт Ethernet против проприетарного NVLink от NVIDIA, причём индустриальные консорциумы и гиперскейлеры всё активнее выбирают открытую архитектуру. Новые поколения чипов Tomahawk 6 и Jericho 4 рассчитаны на кластеры из сотен тысяч ускорителей и уже поставляются ключевым клиентам. Потенциал выручки AI-networking оценивается в сумму до \$45 млрд в фискальном 2027 году. Сетевой бизнес маржинальнее XPU и поддерживает валовую маржу группы в период рампа менее маржинальных стоечных решений, а закрепление Ethernet как отраслевого стандарта создаёт структурное преимущество компании на годы вперёд независимо от того, чей ускоритель стоит в кластере.

Ключевые риски**Потеря доли в заказах Google**

Сообщения о привлечении MediaTek к части будущих заказов TPU стали главной причиной коррекции акций. Masquarie допускает снижение доли Broadcom в программе Google с 95% до 65% к 2028 году, что легло в основу его даунгрейда до Neutral с таргетом \$437. Материализация сценария ударит по AI-выручке в фискальном 2028 году и далее окажет давление на мультипликаторы, поскольку Google формирует крупнейшую часть отгрузок XPU. Смягчением выступает пятилетний контракт с растущими обязательствами до 2031 года, однако новостной поток по этой линии останется источником повышенной волатильности.

Концентрация клиентов и их кредитное качество

Основная часть AI-выручки приходится на Google, Meta, OpenAI и Anthropic. OpenAI и Anthropic пока убыточны и финансируют закупки через структуры с участием Apollo и Blackstone, что создаёт элемент «циркулярного» финансирования отрасли. Ухудшение доступа этих клиентов к капиталу способно отсрочить рампы и сократить законтрактованный бэклог, а уход любого из ключевых заказчиков ощутимо снизит траекторию выручки на 2027–2028 годы. Риск частично смягчают предоплаты, юридически обязывающие заказы и расширение базы до шести и более клиентов, включая Apple с оплатой из собственного операционного потока.

Разворот цикла AI-CapEx

Текущий прогноз построен на росте капитальных затрат гиперскейлеров. Пауза на переваривание мощностей, дефицит энергии для дата-центров или разочарование в темпах монетизации моделей приведут к переносу заказов вправо и пересмотру ожиданий на 2027–2028 вниз. Для акции, чей форвардный мультипликатор опирается на удвоение выручки, даже замедление темпов роста без падения абсолютных значений чревато сжатием оценки. Подушкой выступают юридически обязывающие контракты до 2028–2029 годов и софтверный сегмент с рекуррентной выручкой около \$29 млрд в год.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены