

LAM Research Corporation



Торговая идея по акциям

LAM Research Corporation — 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 депозиции¹, травления² и очистки, критически необходимых для создания микрочипов и других полупроводниковых изделий. Как один из 5 ключевых игроков на рынке полупроводникового оборудования, контролирующих 70% рынка, Lam Research выигрывает от глобальных тенденций цифровизации и увеличения спроса на передовые информационные технологии, которые стимулируют рост количества дата центров для облачных вычислений, создания искусственного интеллекта и выполнения других вычислительных задач.

[1] Депозиция (анг. Deposition) – начальный этап подготовки полупроводниковой пластины, состоящей 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.

[2] Травление (анг. Etching) – процесс удаления слоя лишнего материала на определенном участке кремниевой пластины.

График изменения цены акций LAM Research Corporation



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Восстановление рынка электроники и чипов памяти может увеличить объемы закупки нового оборудования.** Значительное увеличение объемов выручки производителей полупроводниковой памяти в первой половине календарного 2024 года, ознаменовало собой начало нового циклического роста для её производителей. В прошлом, на похожие периоды также приходилось и значительное увеличение капитальных затрат данных компаний в целях расширения производства. Рост продаж и объемов производства электронных устройств и переход на новое поколение полупроводников потребует расширения производственных мощностей и переоснащения существующих линий на оборудование производства LAM Research.
- **Рост количества новых полупроводниковых фабрик в развитых странах создает спрос на оборудование.** Тренд на географическую диверсификацию фабричного производства полупроводников из Тайваня в Японию, США и Германию и другие страны создает потенциальную возможность для многократного увеличения выручки для LAM Research и её конкурентов в будущем. Особый интерес вызывает огромный объем инвестиций в производство в США.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции LAM Research Corp с 3М ЦЦ в \$950.

текущая цена

\$847.50

целевая цена

\$1000

потенциал роста

18%

52 недельная мин-
макс цена

**\$574.42 -
1130.00**

кредитные рейтинги

A- S&P

A2 Moody's

тикер

LRCX

ISIN

US5128071082

торговая площадка

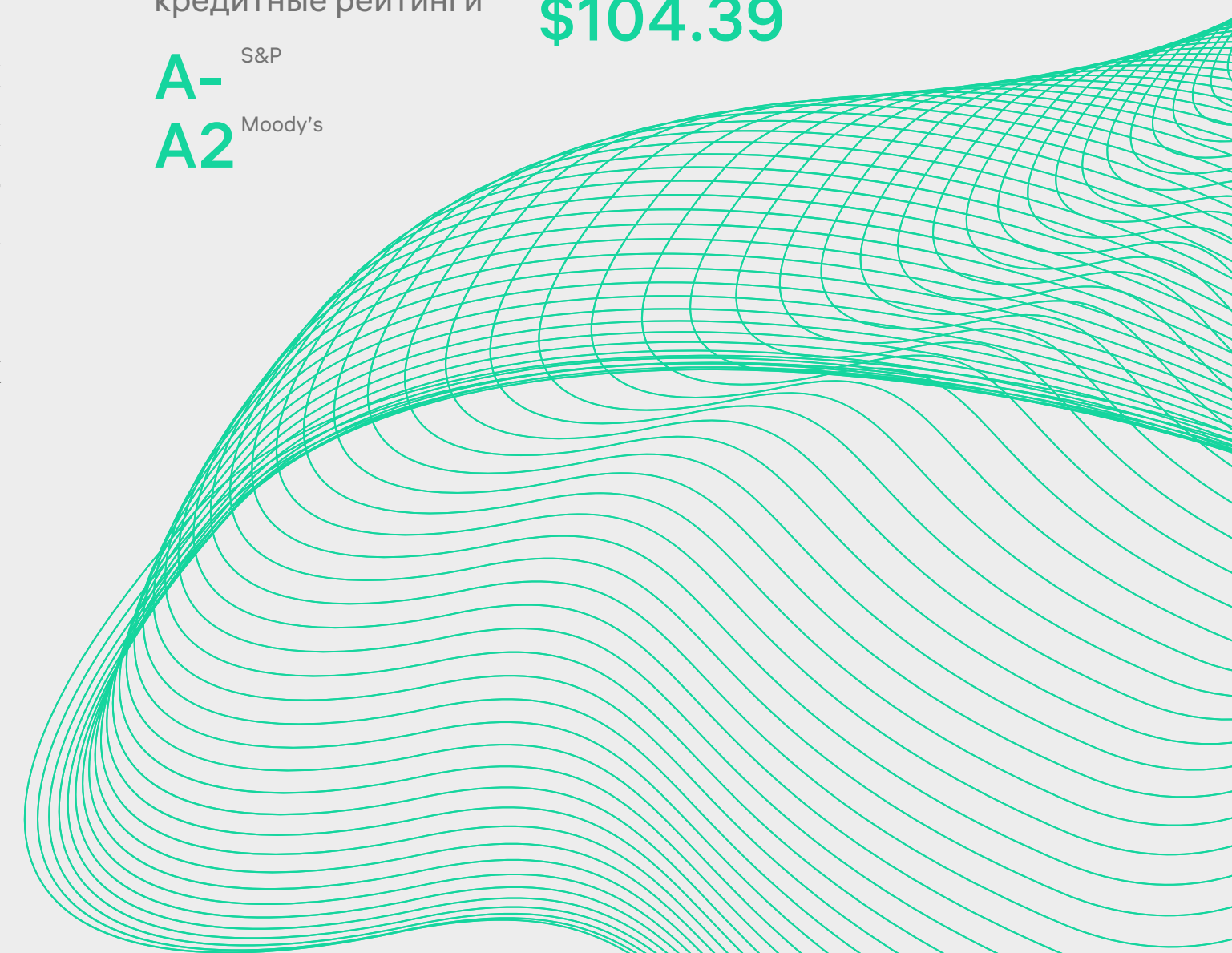
NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

1.25

рыночная капитализация
(млрд)

\$104.39



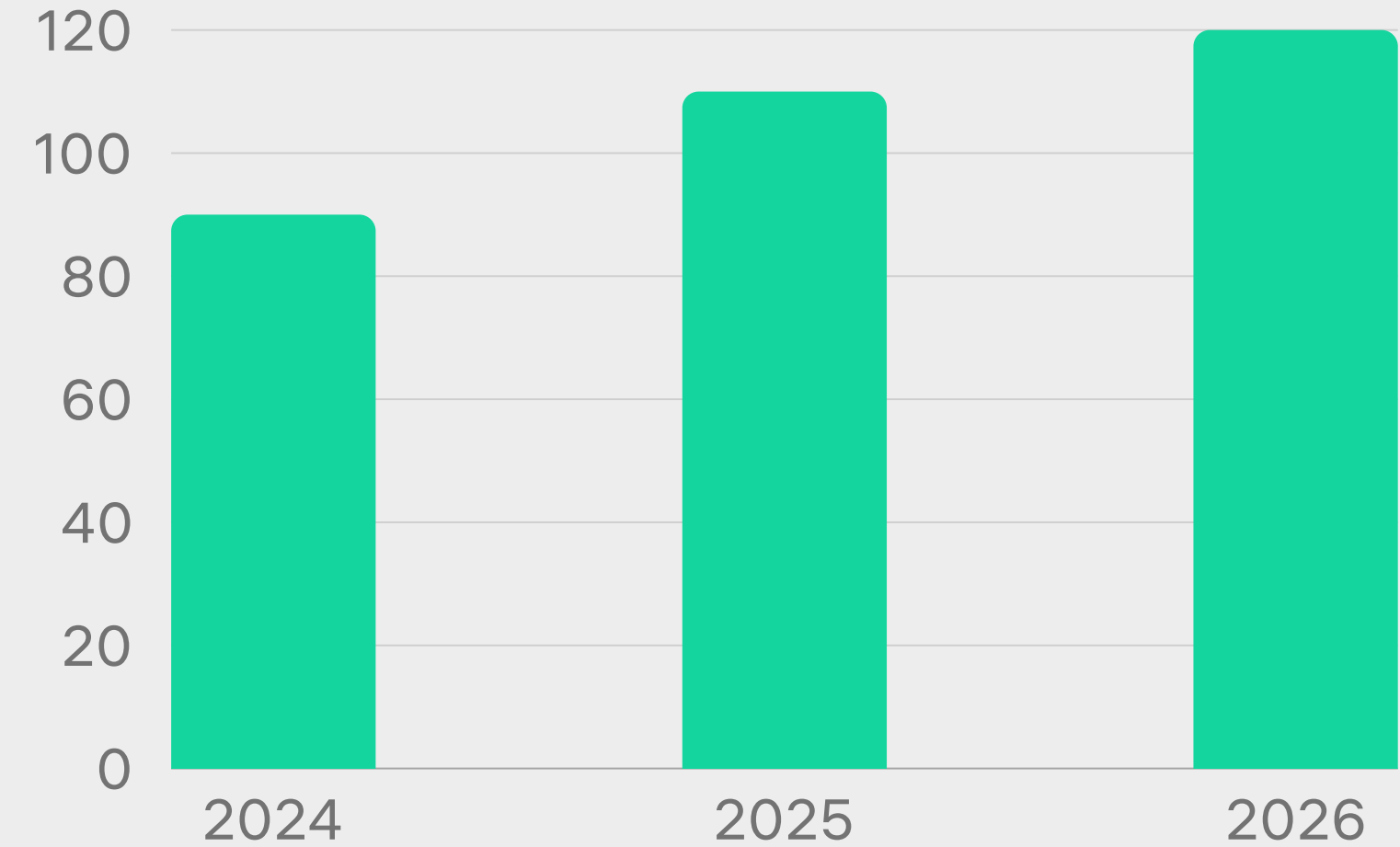
Восстановление рынка электроники и чипов памяти может увеличить объемы закупки нового оборудования

Goldman Sachs прогнозирует рост спроса на электронику, требующую чипы памяти в 2024 и 2025 годах. Ожидается, что спрос на серверы увеличится на 13% в 2024 году и на 3% в 2025 году, на персональные компьютеры на 4% и 5%, а на смартфоны - на 3% и 4%.

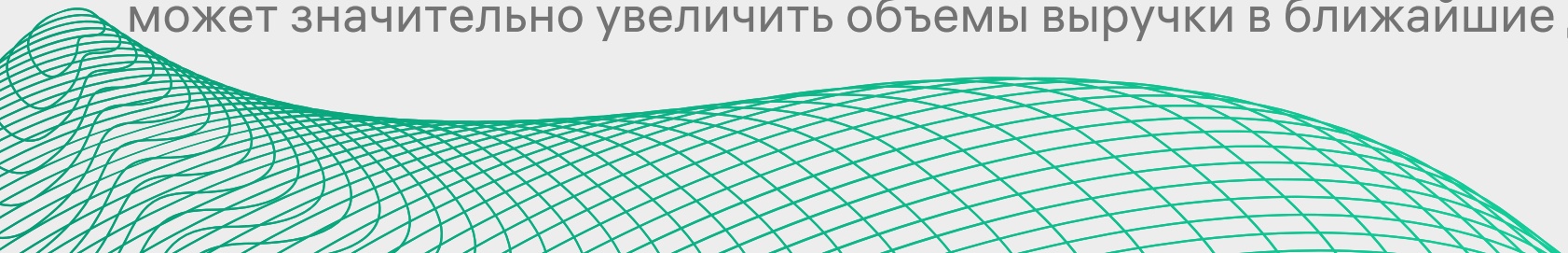
Завершение спада 1-го полугодия 2024 года, на рынке корпоративных компьютерных систем и серверов, по прогнозам Goldman Sachs, создает возможность для роста продаж в период циклического обновления оборудования в 2024-2025 годах. Помимо этого, значительное увеличение объемов выручки производителей полупроводниковой памяти в первой половине календарного 2024 года, ознаменовало собой начало нового циклического роста для её производителей.

В прошлом, на похожие периоды также приходилось и значительное увеличение капитальных затрат данных компаний в целях расширения производства. Благодаря данному тренду, LAM Research как ключевой производитель оборудования для данных производств, может значительно увеличить объемы выручки в ближайшие два года.

Прогнозы по размеру рынка полупроводникового производственного оборудования 2024-26 гг, \$ млрд.



Источник: Goldman Sachs

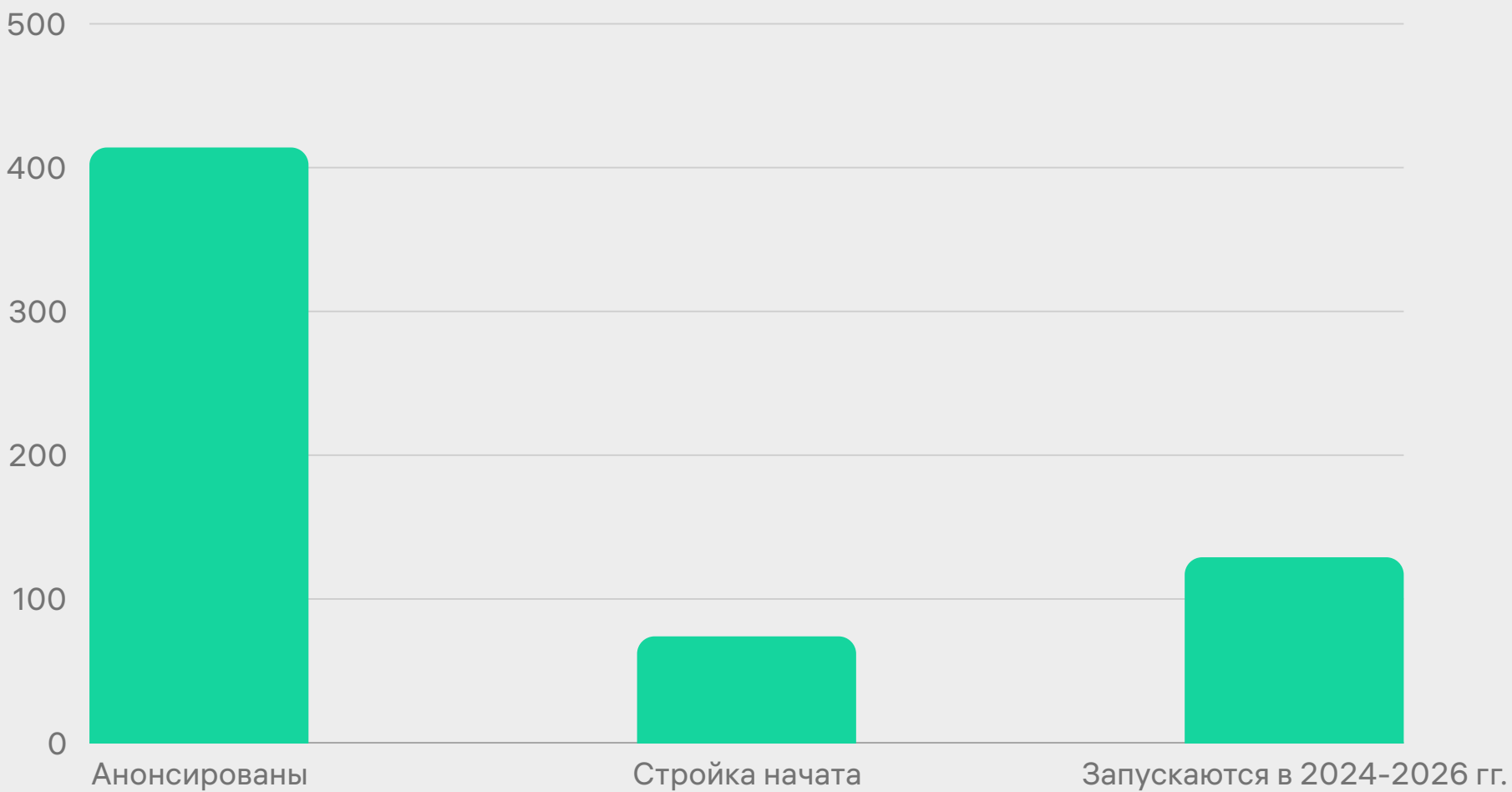


Рост количества новых полупроводниковых фабрик в развитых странах создает спрос на оборудование

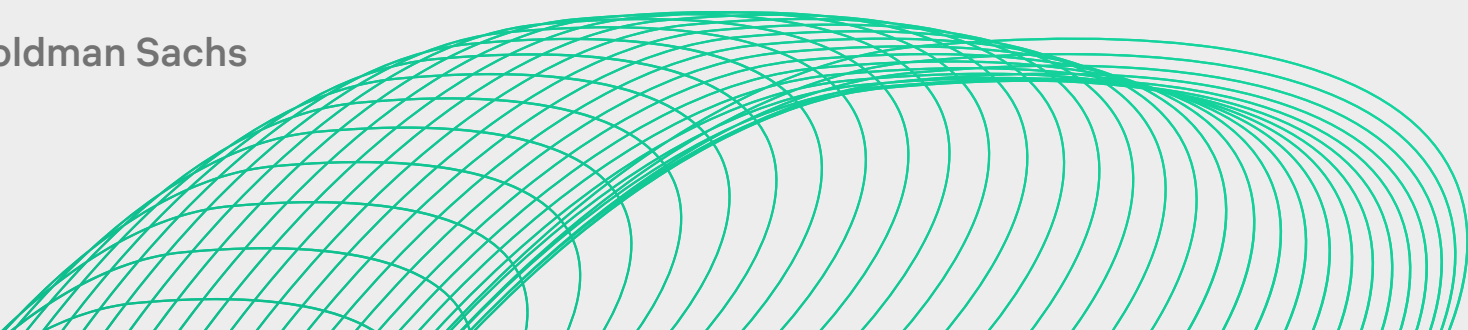
Тренд на географическую диверсификацию фабричного производства полупроводников из Тайваня в Японию, США и Германию и другие страны создает потенциальную возможность для многократного увеличения выручки для LAM Research и её конкурентов в будущем. Запуск подобного производства вне устоявшихся отраслевых 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 LAM Research.

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



Источник: Goldman Sachs





Финансовые результаты

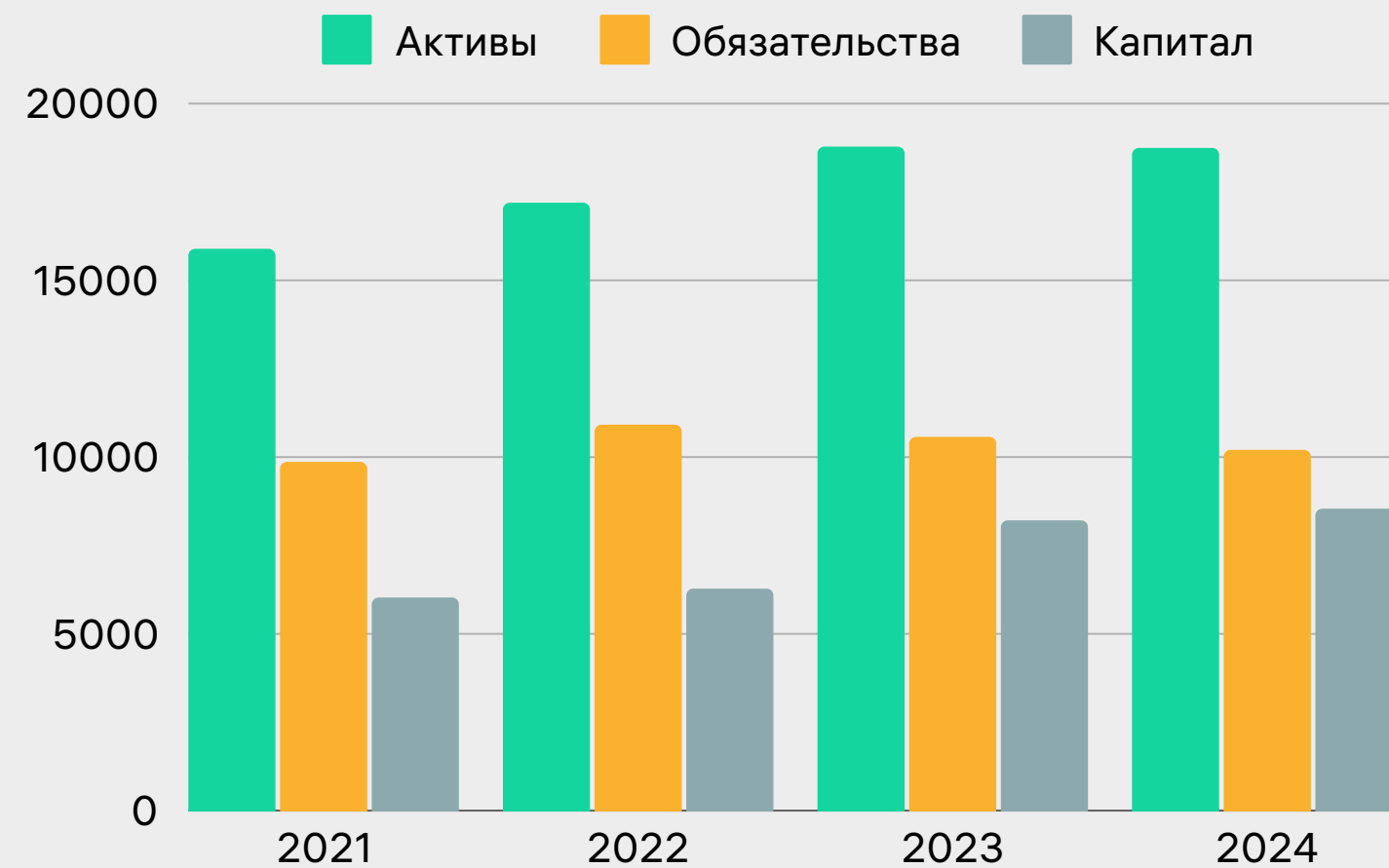
В 2024 финансовом году, завершившимся 30 июля, выручка компании составила \$14.9 млрд, что на 14.5% ниже, чем годом ранее, что при 18.4%-м сокращении себестоимости производства отразилось на 9.3%-м снижении валовой прибыли до \$7.1 млрд. Операционная прибыль компании упала на 17.6% до \$4.3 млрд. Впоследствии, чистая прибыль компании составила \$3.8 млрд, что на 15.1% ниже, чем в 2023 фискальном году.

Риски

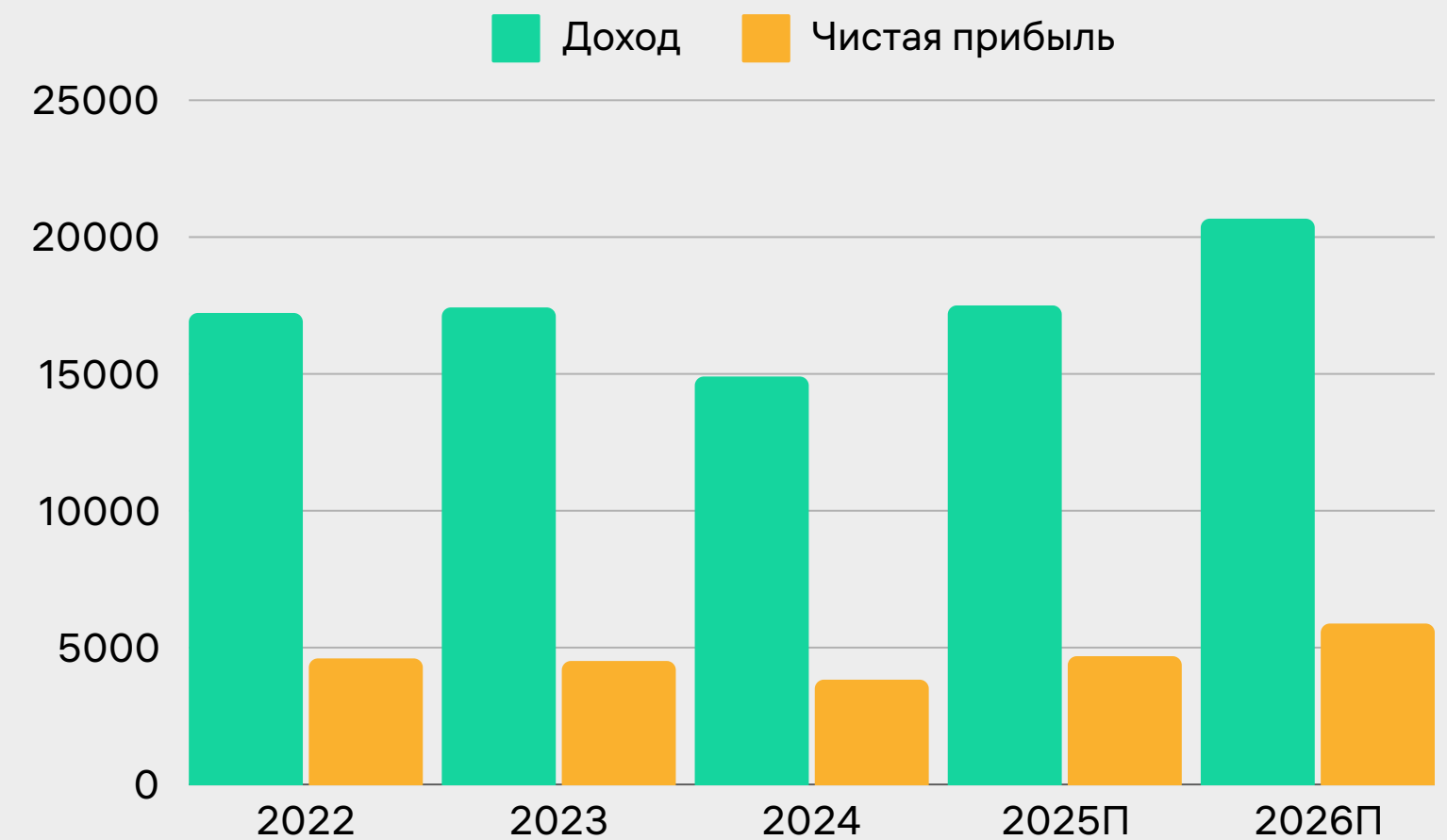
- **Геополитическая напряжённость.** Рост напряжённости между США и Китаем может привести к торговым ограничениям и санкциям, что негативно скажется на глобальной цепочке поставок и деятельности Lam Research. К примеру, ограничения на экспорт оборудования в Китай могут затруднить доступ к важному рынку.
- **Регуляторные риски.** Потенциальные изменения в регуляторной политике, к примеру, связанные с китайским рынком, могут ограничить возможности для продаж и расширения бизнеса.
- **Колебания валютных курсов.** Lam Research ведёт бизнес на международных рынках и сталкивается с валютными рисками, связанными с колебанием курса доллара США по отношению к другим валютам. Выручка компании на 94% приходится на иностранные компании, что делает ее чувствительной как к возможным логистическим рискам, так и к изменению курса валют.
- **Технологическое устаревание.** Быстрое развитие технологий в области полупроводникового оборудования может привести к скорому устареванию продуктов Lam Research. Конкуренты могут предложить более современные или эффективные решения, что может повлиять на рыночную долю компании.

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)



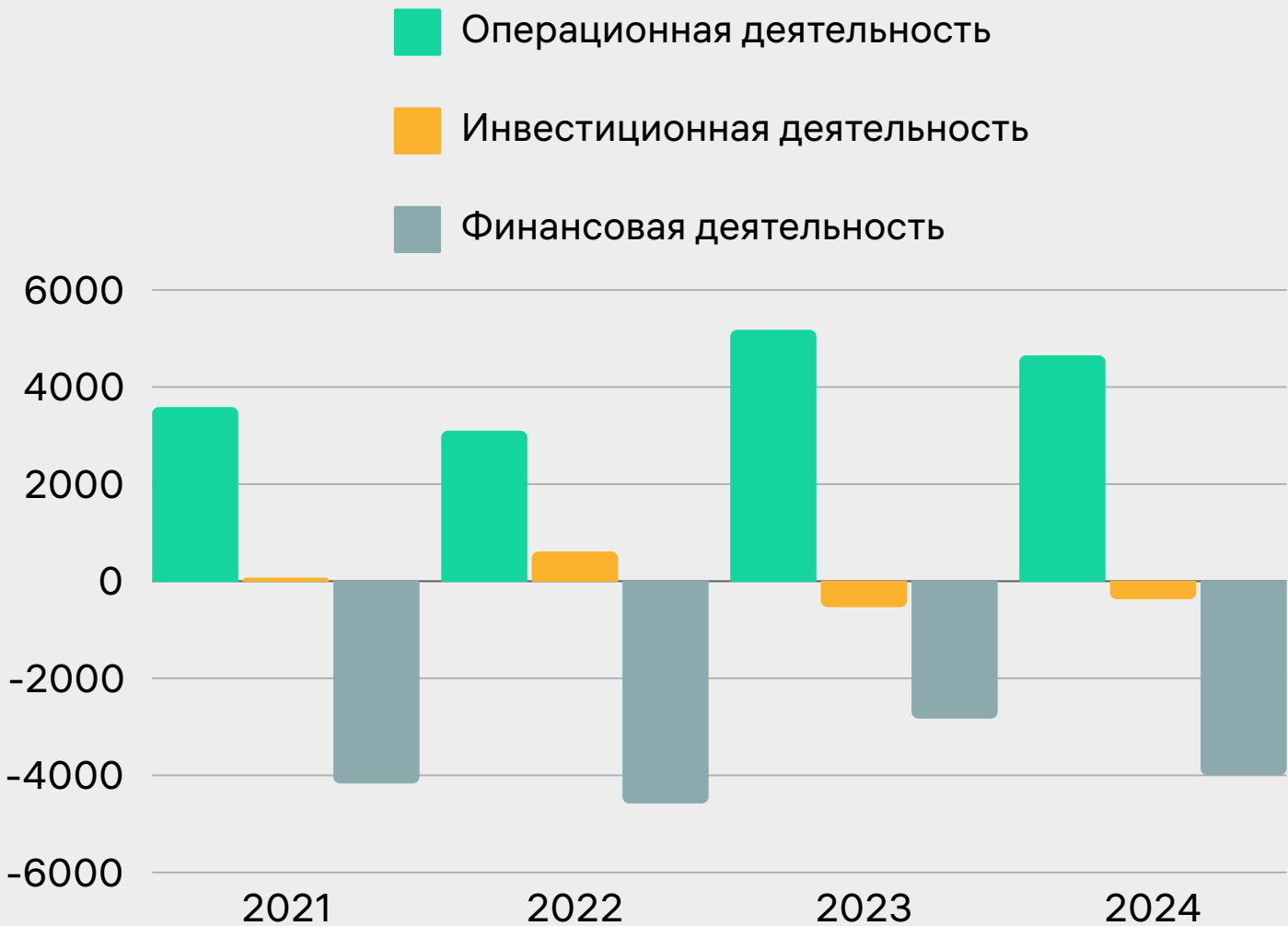
Доход и чистая прибыль (млн \$)



Источник: S&P CapitalIQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2021–2024 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в отрасли полупроводников	151 635.6	23.9
LAM Research Corporation	100 418.8	21.7
ASML Holding N.V.	317 781.7	29.6
Applied Materials Inc	158 417.5	20.6
KLA Corporation	102 008.4	25.5
Tokyo Electron Limited	79 551.5	22.1

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. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. 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 Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, 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 «HalykFinance».

© 2024 г., все права защищены

