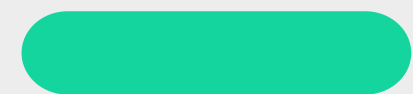
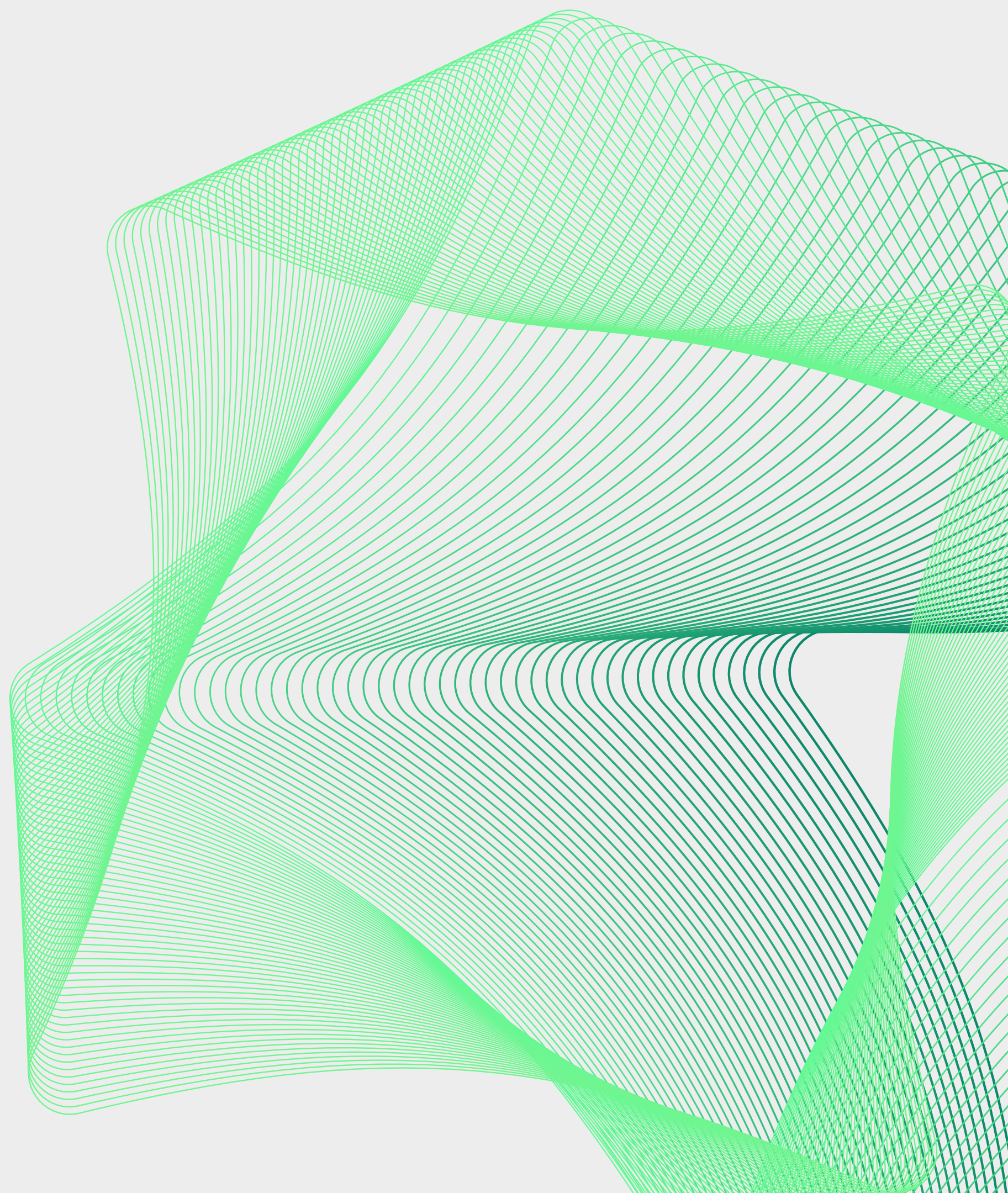


Micron Technology



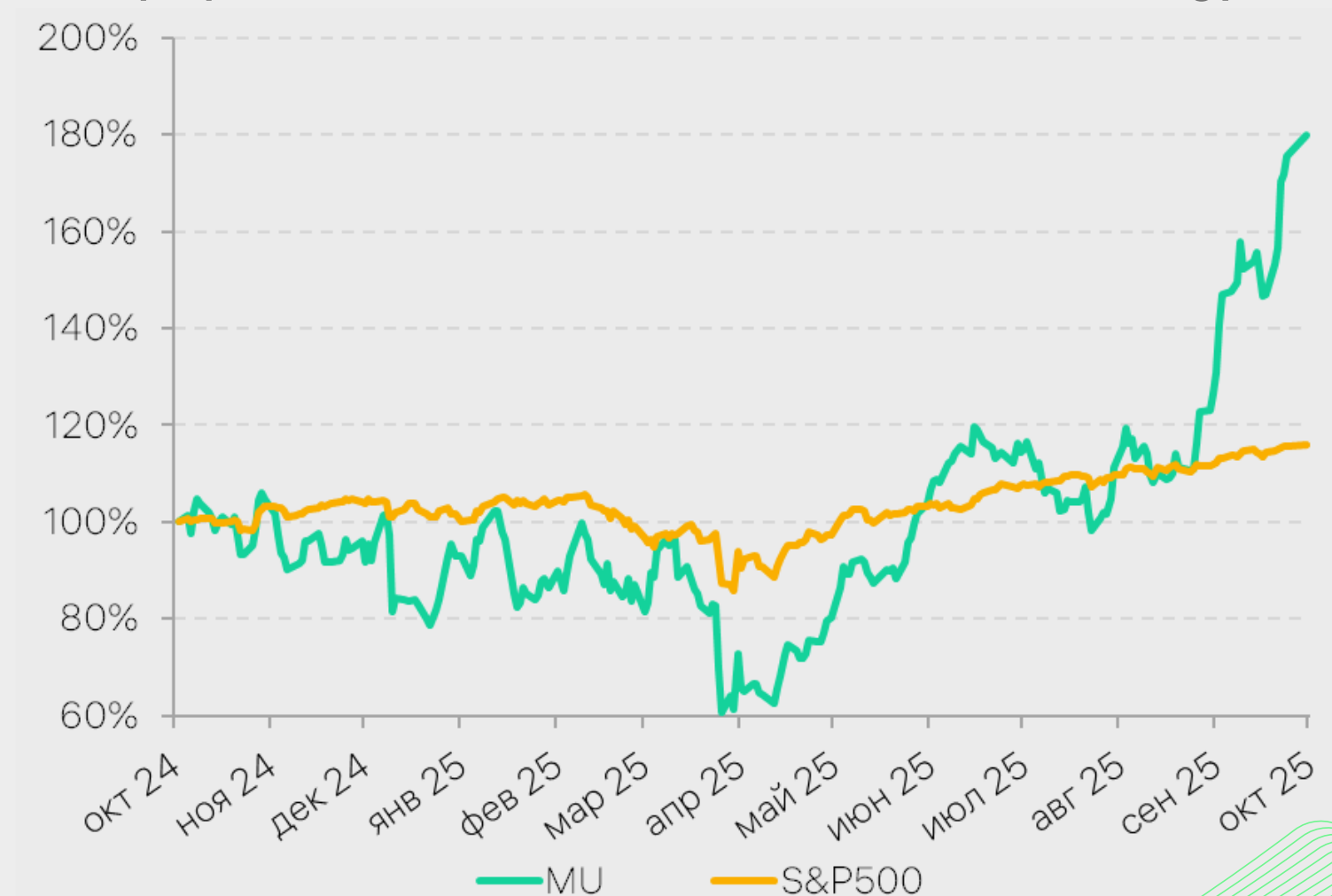
Торговая идея по акциям от 30.10.2025
Автор: Байбатшаев Арыстан
a.baibatshaev@halykfinance.kz





Micron Technology — один из лидеров мирового рынка в области производства полупроводниковой памяти. Компания занимается разработкой и выпуском одного из ключевых компонентов для любой компьютерной системы в мире. Три крупнейших производителя памяти, включая Micron, контролируют до 95% мирового рынка, что позволяет им управлять объёмом предложения. Это приводит к кратному росту цен каждые 3–4 года и удвоению выручки. Наиболее резкий рост происходит в первые шесть месяцев цикла, когда акции Micron достигают новых максимумов на фоне ожиданий инвесторов. С начала цикла в марте 2025 года цены на потребительскую память уже достигли пика к октябрю. Акции Micron исторически растут в первые 3–6 месяцев после начала цикла, отражая будущий рост прибыли.

График изменения цены акций Micron Technology



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Спрос на модули памяти HBM растёт.** Согласно прогнозам некоторых инвестиционных домов, спрос на HBM-память вырастет на 200-220% в 2025 году и на 185-200% в 2026-м. Это связано с активными закупками со стороны гиперскейлеров и обновлением существующих серверов, особенно в бизнес-сегменте. Снижение запасов у производителей за последний год также поддерживает рост спроса на DRAM-память.
- **Следует ожидать рост цен на DRAM память из-за ограниченного производства и сокращения запасов у покупателей.** Цены на память DRAM выросли на 250–300%, а на NAND — на 40–50%, уже превысив пик 2024 года, по данным DRAMeXChange. Рост связан не столько с ИИ-серверами, сколько с началом самостоятельного ценового цикла из-за синхронного сокращения производства Micron, Samsung и SK Hynix. Это вызвало истощение запасов у клиентов и рост спроса. NAND может показать аналогичный взрывной рост, догоняющий DRAM, в течение 6 месяцев. Исторически для Micron это означало удвоение выручки и кратный рост прибыли за счёт высокой операционной эффективности и последующий рост акций на 30–40% выше предыдущего пика.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Micron Technology с 3М ЦЦ в \$272.00

текущая цена
\$226.63

целевая цена
\$272

потенциал роста
20.1%

52 недельная мин-
макс цена
**\$226.63-
61.5**

тикер
MU US

ISIN
US35671D8570

торговая площадка
NYSE

средний ежедневный
объём торгов (млн)

23.3

рыночная капитализация
(млрд)

\$254.38

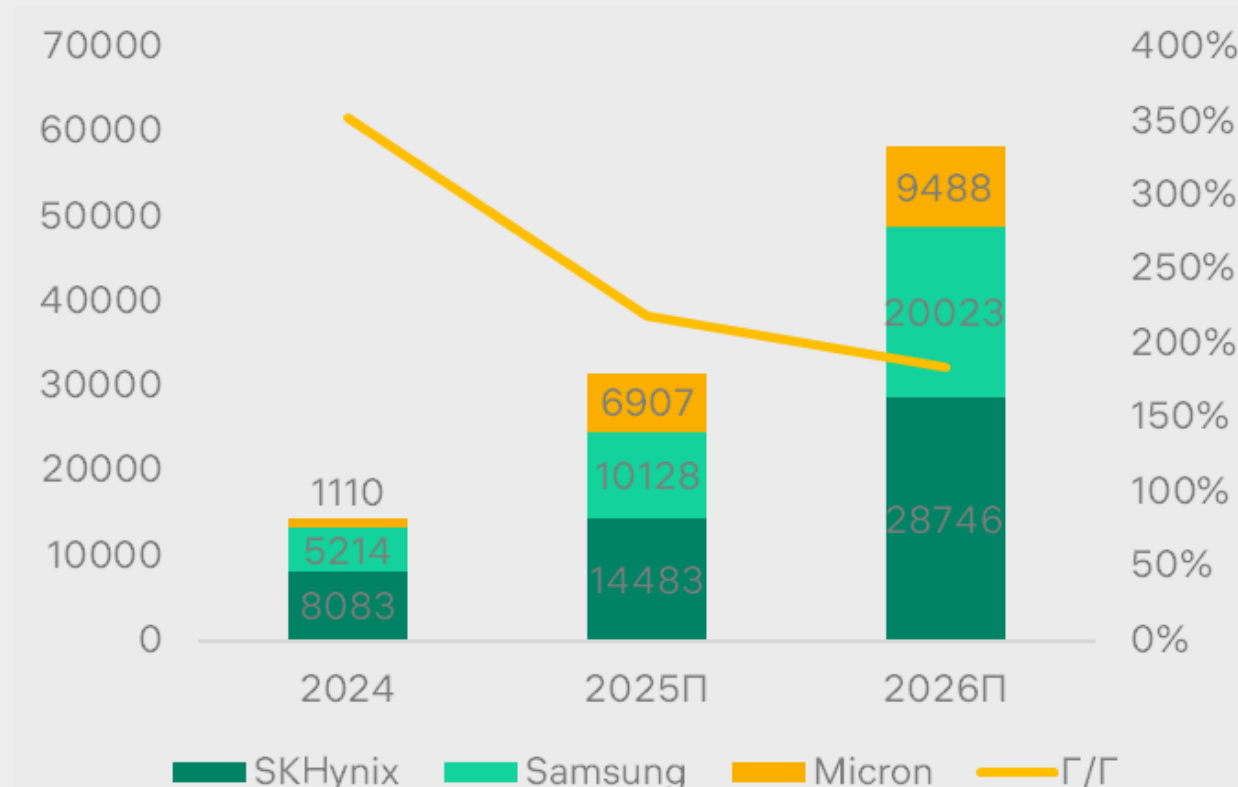
Спрос на модули памяти HBM от корпоративных клиентов, и производителей серверов продолжит расти

Согласно прогнозу Goldman Sachs, спрос на подвид DRAM памяти по типу HBM будет расти с темпом 220% в 2025 году и 185% в 2026 году.

Рост рынка серверов, особенно в бизнес-сегменте позволяет надеяться на значительный рост продаж Micron в период обновления оборудования в 2025-2026 годах. Спрос на HBM и другие виды высокопроизводительной DRAM-памяти для ИИ-серверов остается высоким. Этот рост обусловлен закупками гиперскейлеров, которые высоко ценят их незаменимость для работы ИИ систем.

Спрос на DRAM для серверов продолжает общий рост последних нескольких месяцев, благодаря последовательному снижению запасов у производителей за последний год.

Прогнозы и объемы продаж памяти HBM в 2024-2026П гг, млн \$



Источник: TrendForce, Goldman Sachs

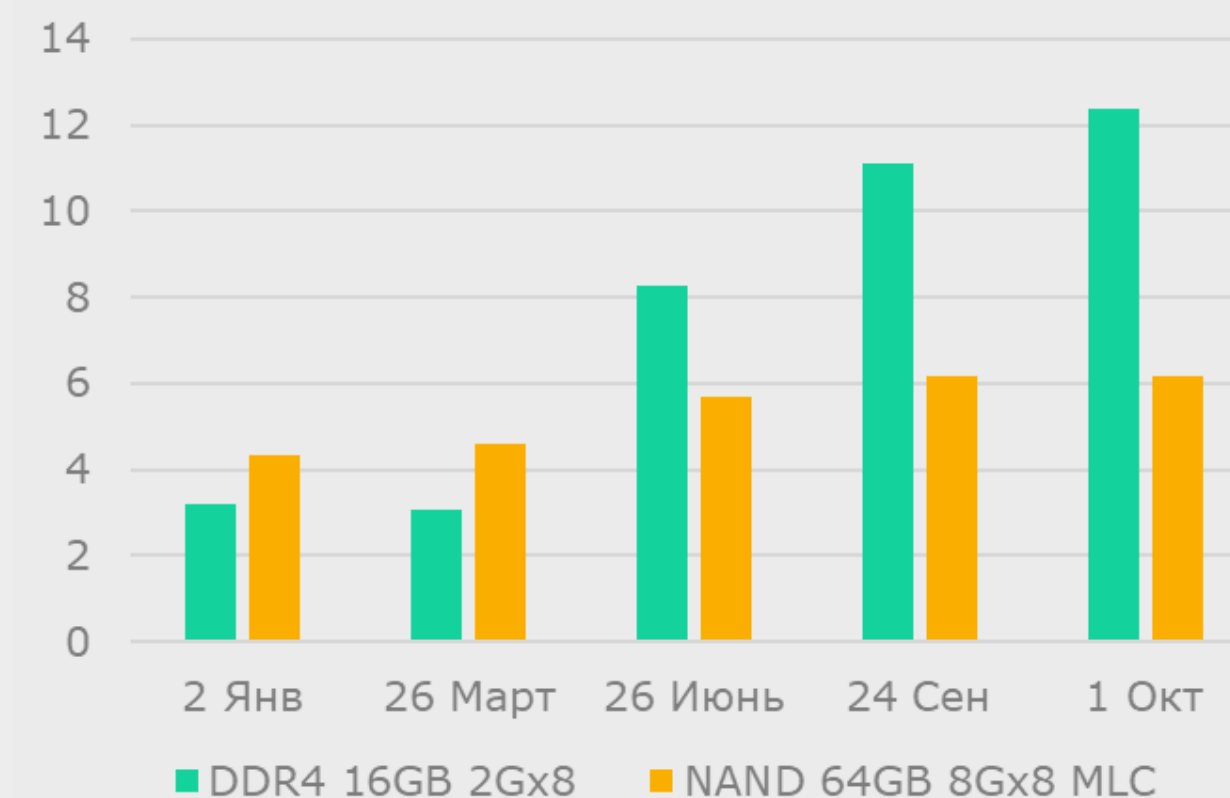
Следует ожидать рост цен на DRAM память из-за ограниченного производства и сокращения запасов у покупателей

Согласно данным DRAMeXChange отслеживающим спотовые цены на чипы памяти DRAM и NAND, стоимость самых ходовых чипов на рынке выросла на 250-300% для DRAM и на 40-50% для NAND чипов и уже превысили предыдущие исторические максимумы середины 2024 года.

Данный рост имеет лишь обособленную связь со спросом на полупроводниковые компоненты для ИИ серверов и говорит о начале более независимого, циклического роста потребностей у производителей компьютерного оборудования. Данный цикл характерен для рынка DRAM и NAND памяти и спровоцирован картельной деятельностью 3х крупнейших производителей – Micron Technology, SKHynix и Samsung Electronics; синхронно ограничивших производство чипов в начале года, что привело к истечению запасов у их клиентов в течение 9 месяцев, а впоследствии и к наблюдаемому нами росту спроса и цен на DRAM и NAND память.

Исторически, для Micron данный рост цен провоцировал двухкратный рост выручки при незначительном увеличении себестоимости, так как затраты компании в основном фиксированные, что обещает многократный рост прибыли и последующий значительный прирост котировок.

Рис 3. Изменения цен на DRAM и NAND память в 2025 г, \$ за штук



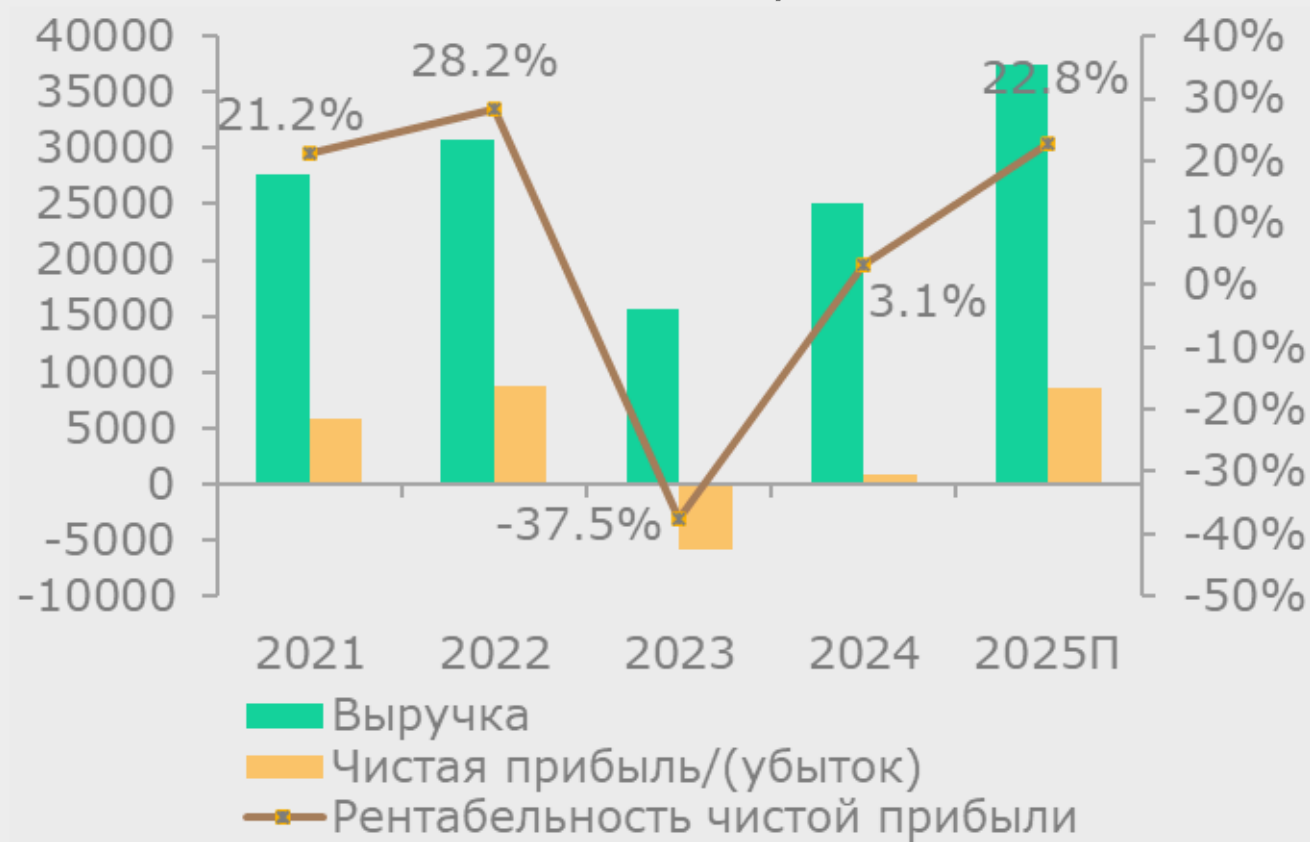
Источник: TrendForce, DRAMeXchange

Финансовые результаты

Финансовые результаты подтверждают циклический рост выручки. Финансовый год Micron Technology заканчивается на 3 месяца раньше календарного. По итогам 2025 фискального года выручка компании выросла на 48.9%, до \$37.4 млрд. Операционная прибыль выросла на 651.6% и составила \$9.8 млрд. Micron зафиксировала рост прибыли до налогообложения на 678.5%, до \$9.7 млрд. Чистая прибыль выросла до \$8.5 млрд, или на 997.6% г/г.

Подобный рост чистой прибыли компании связан с циклическим ростом цен на продукты компании в первой половине календарного 2024 года, сопровождавшийся несколькими месяцами продажи повышенного объема их товаров по исторически максимальным ценам. При незначительном приросте операционных затрат компании около 13%, так как они в основном фиксированные, большая часть данного прироста выручки перешла в чистую прибыль компании, с приростом чистой маржинальности с 3% до 23%.

Рис 3. Динамика выручки и рентабельности за 2021-2025П гг, \$ млн



Источник: Capital IQ

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 претерпеть коррекцию;
- **Регуляторные риски.** Компания, осуществляя деятельность во многих странах, чувствительна к изменению законов, наложению новых тарифов и ограничениям движения денежных средств. Помимо этого Micron, Samsung и SK Hynix регулярно становятся объектом судебных разбирательств касательно их синхронного ограничения выпуска продуктов, начиная с успешного дела 2002 года вплоть до расследования, начатого китайским правительством в 2022 году;
- **Нарушение негласного сговора между 3 производителями.** Основной причиной получения сверхприбылей в периоды циклического роста цен на компьютерную память является дисциплинированный контроль объёмов производства у трёх крупнейших компаний. В случае, если одна из компаний нарушит данную закономерность, все компании рискуют недополучить прибыль и остаться в циклическом упадке на более долгий срок;
- **Зависимость от покупателей в других странах.** Выручка компании на 75% приходится на иностранные компании, что делает её чувствительной как к возможным логистическим рискам, так и к изменениям курса валют.

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».

© 2025 г., все права защищены

