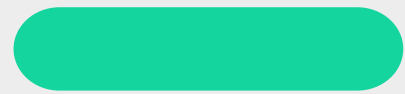


ON Semiconductor Corporation



Торговая идея по акциям

The onsemi logo, consisting of the word "onsemi" in a lowercase, sans-serif font, with a small orange square above the "i".

ON Semiconductor Corporation - один из лидеров мирового рынка в области производства полупроводниковых изделий. Компания занимается разработкой и выпуском компонентов для систем управления энергопотреблением, оптических сенсоров, а также электронных схем и микрочипов для самых разных задач. В последние три года компания активно наращивает свою долю на рынке чипов из карбида кремния, что привело к сильному росту выручки и чистой прибыли Onsemi за тот же период.

Компания отличается от большинства конкурентов стремлением к тесному взаимодействию с заказчиками для создания специализированных продуктов, идеально соответствующих их индивидуальным требованиям. В поддержку этой стратегии Onsemi учредила центры дизайна и разработки в ключевых технологических хабах по всему миру.



Резюме о компании

- **Чипы для контролирующих устройств и оптические сенсоры увеличат объемы выручки Onsemi в 2024 г.** Цифровизация автомобилей, также как и степень автоматизации в промышленности стабильно увеличиваются, а прорывы в развитии систем “умного видения” вызвали бурный рост в данных направлениях за последние 5 лет. Эти технологии требуют все большего количества специализированных электросхем, чипов, а также оптических сенсоров. Одним из крупнейших производителей подобных компонентов является - Onsemi.
- **Спрос на кремний-карбидные чипы и комплектующие систем питания обеспечат рост Onsemi в 2024 г.** Ключевым фактором роста компании за последние 3 года стала ее диверсификация в кремний-карбидное (SiC) производство. SiC чипы крайне востребованы в электромобилях, в солнечной энергетике и электроэнергетической инфраструктуре. Увеличение спроса на чипы в данных отраслях станет основой роста Onsemi.

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции ON Semiconductor Corporation с **12М ЦЦ в \$88**.

текущая цена

\$72.68

целевая цена

\$88.16

потенциал роста

21%

кредитный рейтинг

BB+

тикер

ON US

ISIN

US6821891057

торговая площадка

NYSE

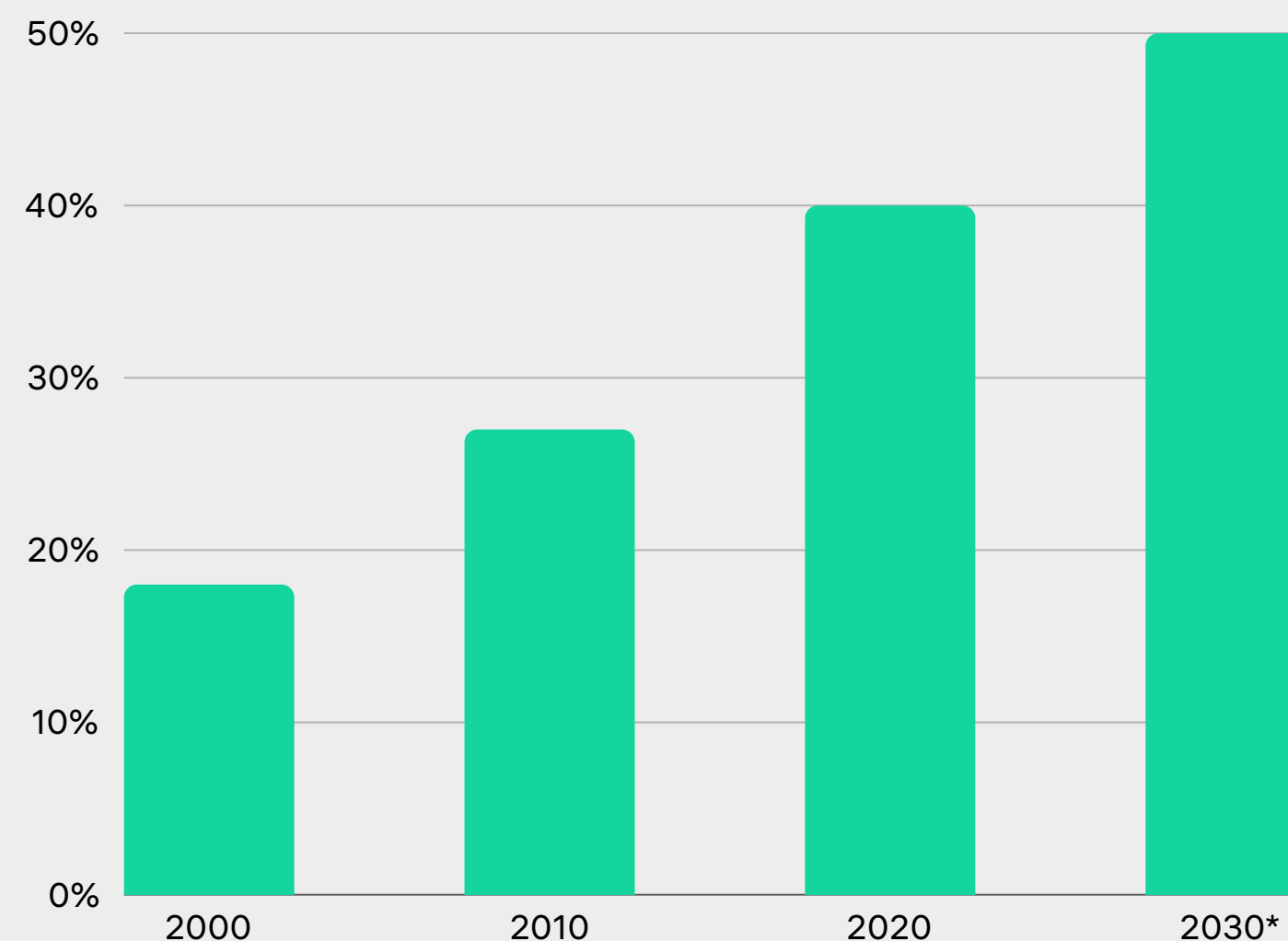
График изменения цены акции и индекса S&P 500



Растущая цифровизация в автомобилестроении создает спрос на чипы

- Согласно информации от Bloomberg, в 2021 году доля электроники в стоимости производства автомобиля превысила 40%, что более чем в два раза превышает показатель 2000 года, когда она составляла 18%. Данный скачок свидетельствует о ключевой роли цифровизации в развитии автомобильной промышленности. Этот тренд поддерживает рост как самого автомобилестроения, так и отрасли полупроводников за счет всё более интенсивного внедрения цифровых технологий в автомобилях.
- ON Semiconductor производит ключевые компоненты для автомобильной электроники, включая мультимедиа системы, системы управления электропитанием и подачей топлива, а также оптические сенсоры для мониторинга окружения и камеры бокового и заднего вида. Учитывая прогнозируемый рост рынка автомобильных чипов, ON Semiconductor может рассчитывать на свое дальнейшее укрепление и рост в этой отрасли.

Доля электроники от стоимости автомобиля с 2000 г. по 2030 г.

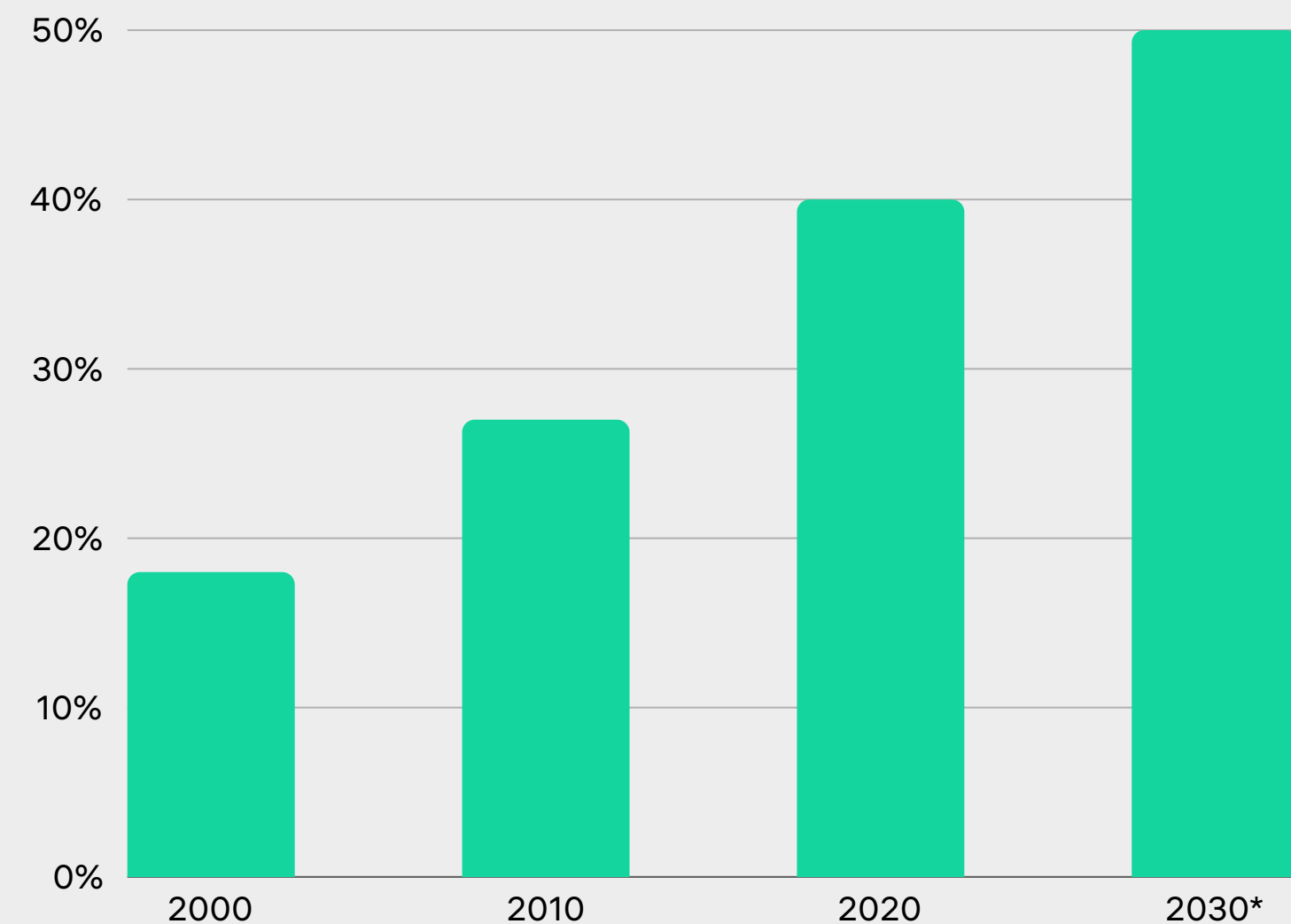


Источник: Deloitte Analytics - данные и прогнозы*

Растущая цифровизация в автомобилестроении создает спрос на чипы

- В 2021 году доля электроники в стоимости автомобилей достигла 40%, удвоившись с 2000 года (18%), что отражает важность цифровизации в автомобилестроении и росте полупроводниковой отрасли. ON Semiconductor, производя ключевые компоненты для автомобильной электроники, включая системы мультимедиа, управления электропитанием, топливной подачи и оптические сенсоры, ожидает рост в этом сегменте.

Доля электроники от стоимости автомобиля с 2000 г. по 2030 г.

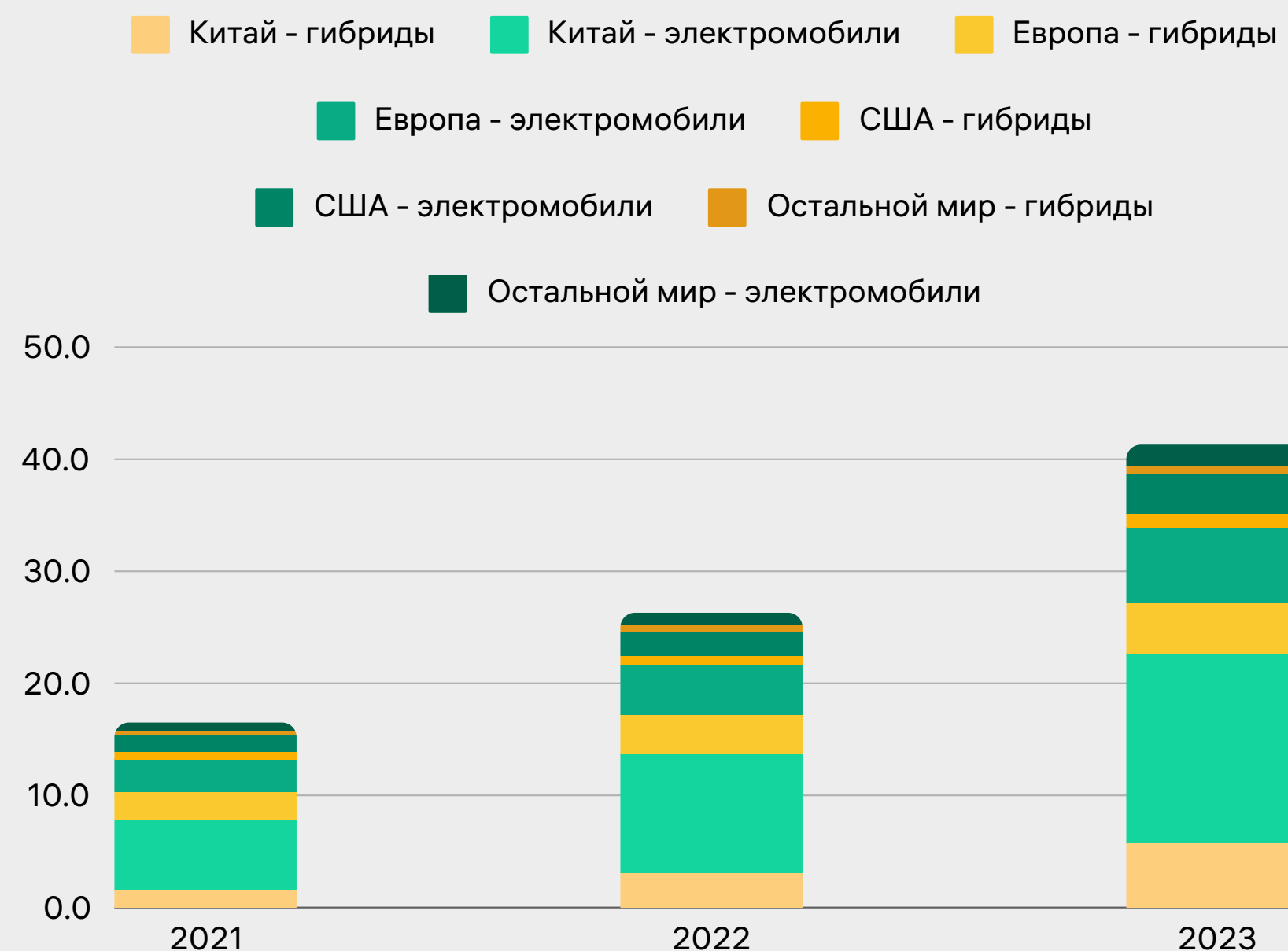


Источник: Deloitte Analytics – данные и прогнозы*

Электромобили – источник спроса на кремний-карбидные полупроводники

- Последние 3 года стали решающими для Onsemi в связи с расширением производства кремний-карбидных (SiC) чипов, которые контролируют подачу электроэнергии с минимальными потерями. Как одно из самых высокомаржинальных направлений Onsemi, SiC электроника стала основной причиной роста доли чистой прибыли компании с 5% в 2020 г. до 27% в 2023 г. Несмотря на временное замедление роста рынка электромобилей в начале года, Bloomberg прогнозирует его 22% рост в 2024 г. SiC компоненты продолжают пользоваться огромным спросом на этом рынке еще долгое время, так как именно благодаря им модели электромобилей последних лет демонстрируют улучшение доступности, безопасности, а также рост ресурса батареи. Onsemi, как основной поставщик SiC чипов для рынка США, покажет ощутимый рост продаж в этом сегменте.

Количество электромобилей в использовании в мире с 2021 г. по 2023 г. (млн шт)



Источник: International Energy Agency

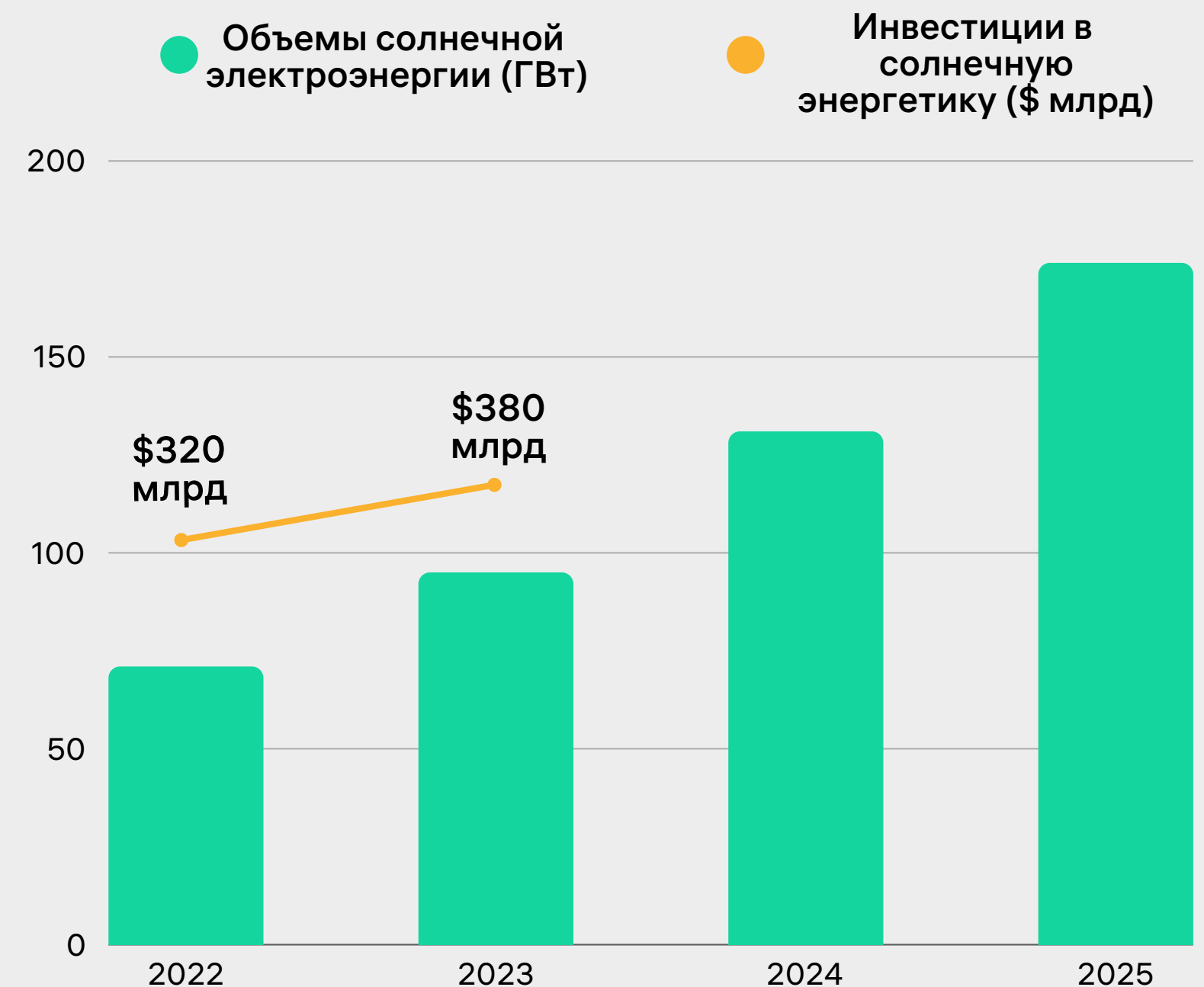
Драйверы роста и сильные стороны



Энергоинфраструктурным проектам необходимы чипы Onsemi

- Рост спроса на продукцию ON Semiconductor сильно выделяется в сегменте кремний-карбидных (SiC) чипов, энергоконтроллеров и других устройств, критически важных для эффективного функционирования электростанций, особенно в сфере солнечной энергетики и энергетических хранилищ. Последние два года отметились активным увеличением количества запускаемых солнечных электростанций, что стало заметно особенно после принятия в 2022 году в США "Закона о снижении инфляции". Этот закон предусматривает инвестиции более \$1.6 трлн в экологически чистую инфраструктуру и технологии, с особым акцентом на установку солнечных панелей.

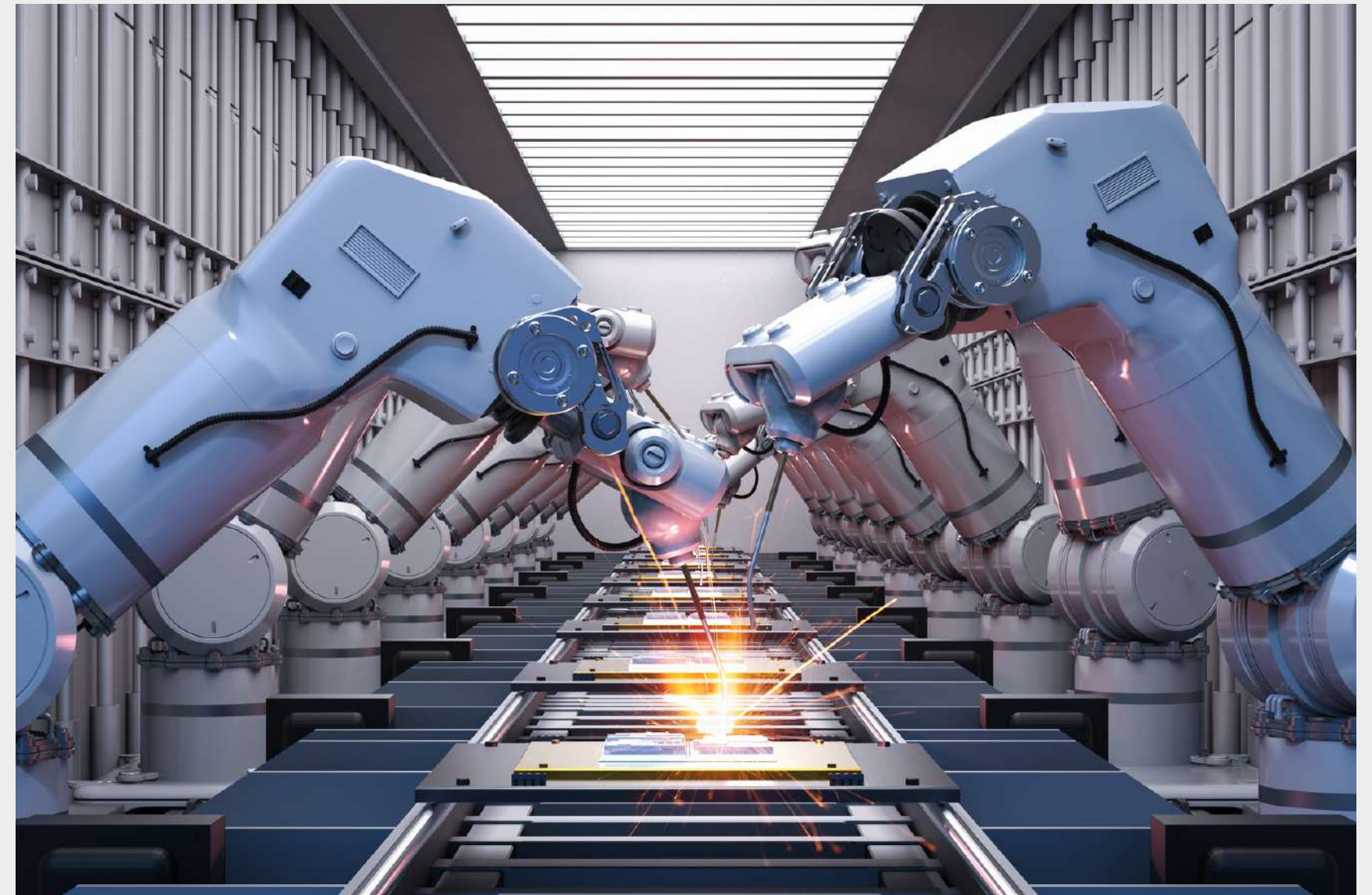
Объемы генерируемой солнечной электроэнергии и инвестиции в солнечную энергетику в США с 2022-2025 г.



Источник: IEA

Автоматизация и цифровизация производственных линий

- В 2023 году, несмотря на общее сокращение рынка промышленной автоматизации, направление, связанное с производством компонентов для автоматизированных систем, стало одним из ключевых факторов роста для ON Semiconductor. Ожидается, что в 2024 году рынок промышленной автоматизации начнет свое восстановление с прогнозируемым ростом в 6-7%, согласно аналитике от исследовательских агентств Power&Motion и Control Engineering. Это восстановление открывает перед ON Semiconductor дополнительные перспективы для расширения деятельности и укрепления позиций на рынке, учитывая важность предлагаемых компанией продуктов для современных автоматизированных производственных систем.





Финансовые результаты

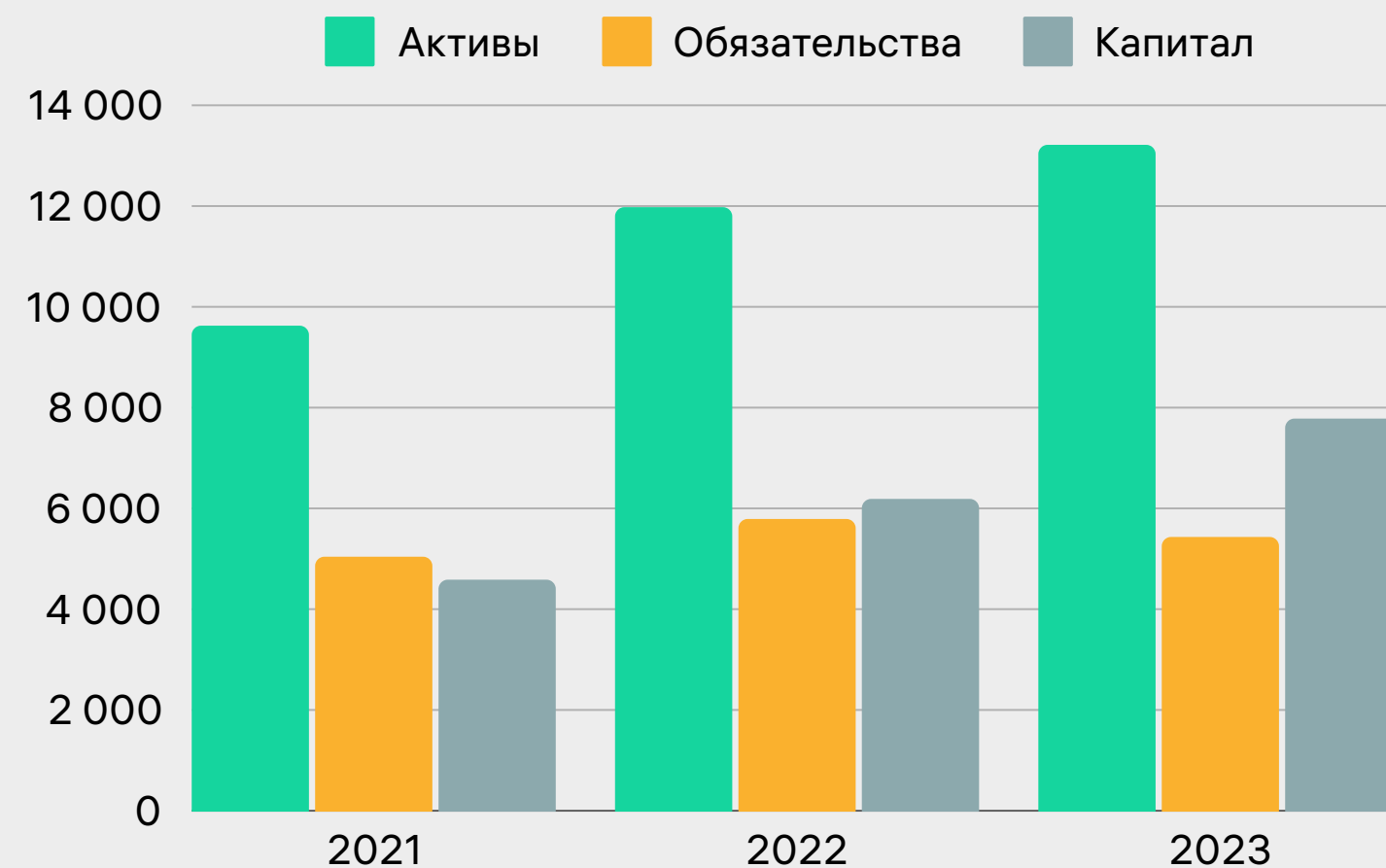
- По итогам 2023 г. выручка компании сократилась на 1% г/г до \$8.25 млрд. При этом себестоимость производства компании выросла на 3% г/г, но компания смогла заметно уменьшить оперативные расходы. В результате чистая прибыль компании выросла на 15% г/г до \$2.2 млрд. Таким образом чистая маржа выросла с 22.9% в 2022 г. до 26.5% в 2023 г.
- По итогам 1 квартала 2024 г. выручка компании сократилась на 5% г/г до \$1.9 млрд. Себестоимость производства сократилась в меньшей степени — на 3.2% г/г, а вместе с 10% ростом операционных затрат, операционная прибыль компании сократилась на 7%. Тем не менее, благодаря сокращению не операционных расходов компании, прибыль до налогообложения упала лишь на 1.4%, а чистая упала на 1.9% г/г.

Риски

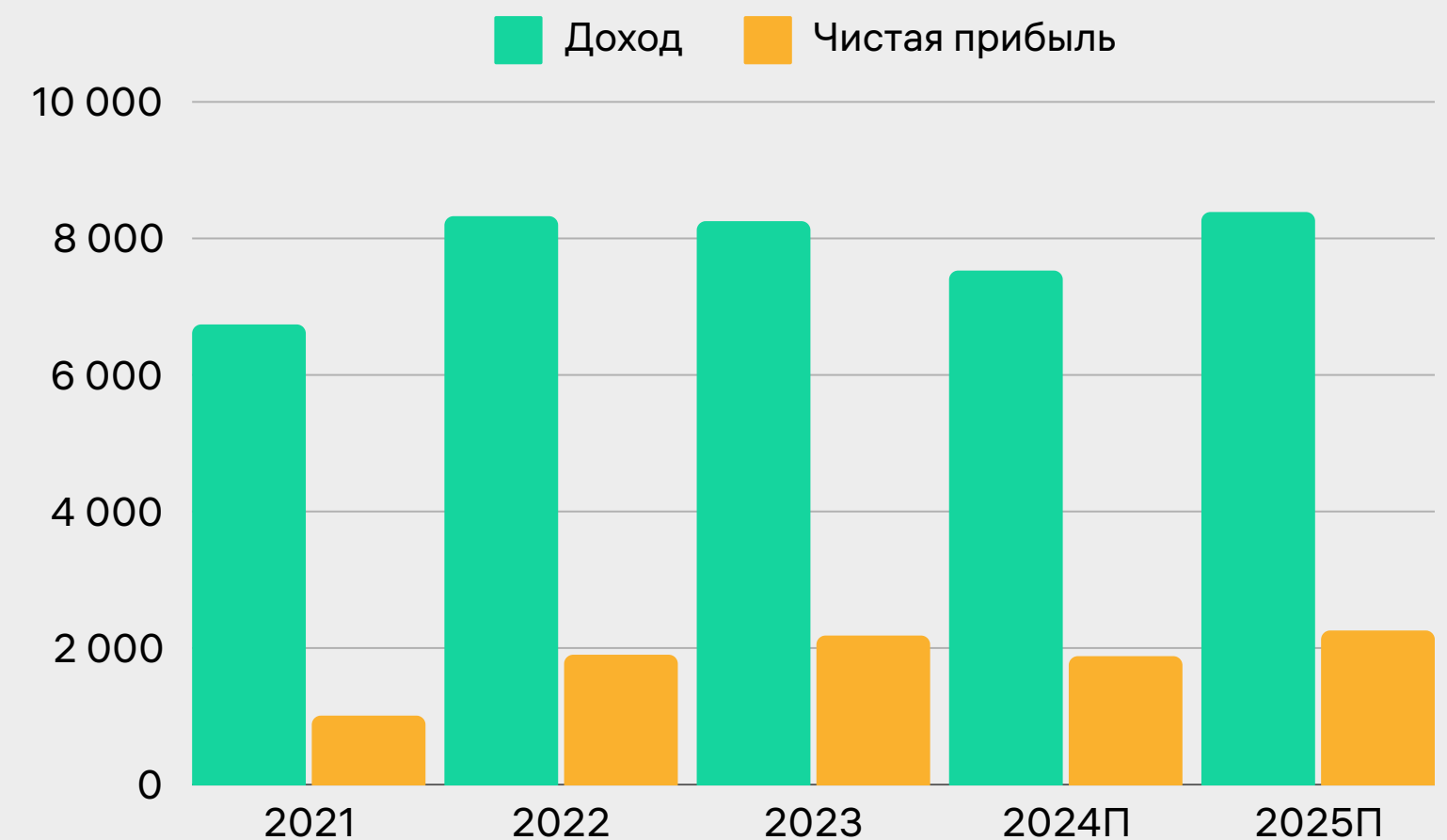
- **Падение спроса на автомобили.** Значительная доля выручки компании формируется от автомобильного сектора и чувствительна к рискам в этой отрасли.
- **Долговая нагрузка, растущая из-за поглощения компаний.** Onsemi нарастила объемы долга в результате поглощения других компаний в целях вертикальной интеграции производства. Более того, приобретение этих компаний увеличило долю гудвила и нематериальных активов на балансе Onsemi. Это создает риски ликвидности для компании.
- **Конкуренция.** Onsemi в каждом направлении своей деятельности сталкивается с несколькими конкурентами, которые могут потенциально занять их долю рынка.
- **Зависимость от покупателей в других странах.** Выручка компании на 86% приходится на иностранные компании, что делает ее чувствительной как к возможным логистическим рискам, так и к изменению курса валют.

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млн \$)

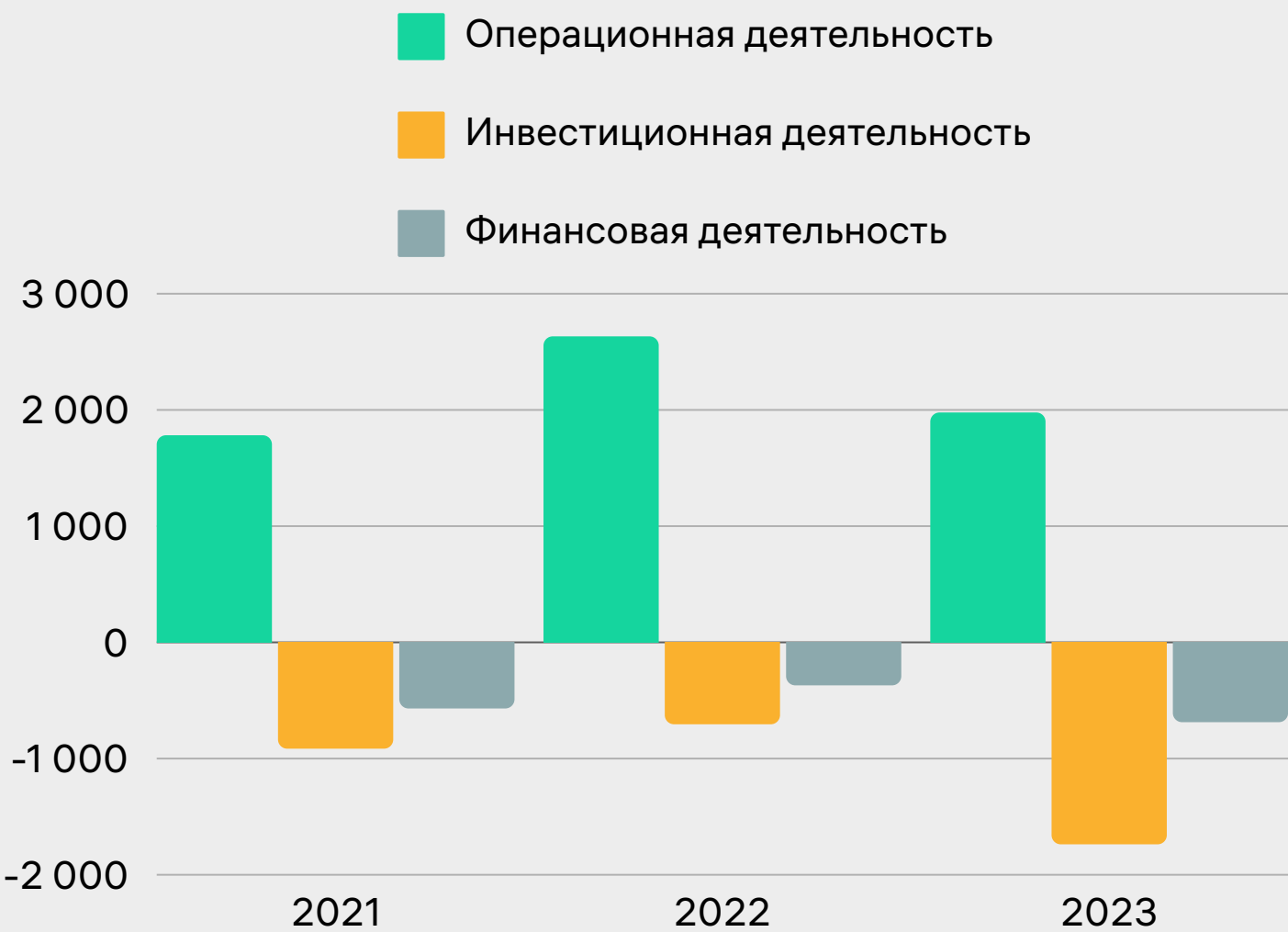


Доход и чистая прибыль (млн \$)



Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI 2021–2023 гг. (млн USD)



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млрд	P/E
Среднее в отрасли полупроводников	59.8	29.1
ON Semiconductor Corporation	31.3	14.6
NXPI Semiconductors N.V.	69.6	21.4
STMicroelectronics N.V.	34.5	10.2
ROHM Co.	5.3	15.9
Texas Instruments Incorporated	181.1	32.2
ANalog Devices Inc.	114.1	30.1
Microchip Technology Incorporated	50.2	26.9
Infineon Technologies	45.5	17.8
Monolithic Power Systems	40.8	100.0
GlobalFoundries Inc.	28.2	29.3

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

