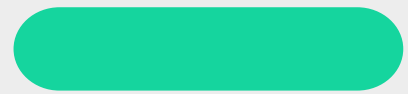


Broadcom Inc



Торговая идея по акциям

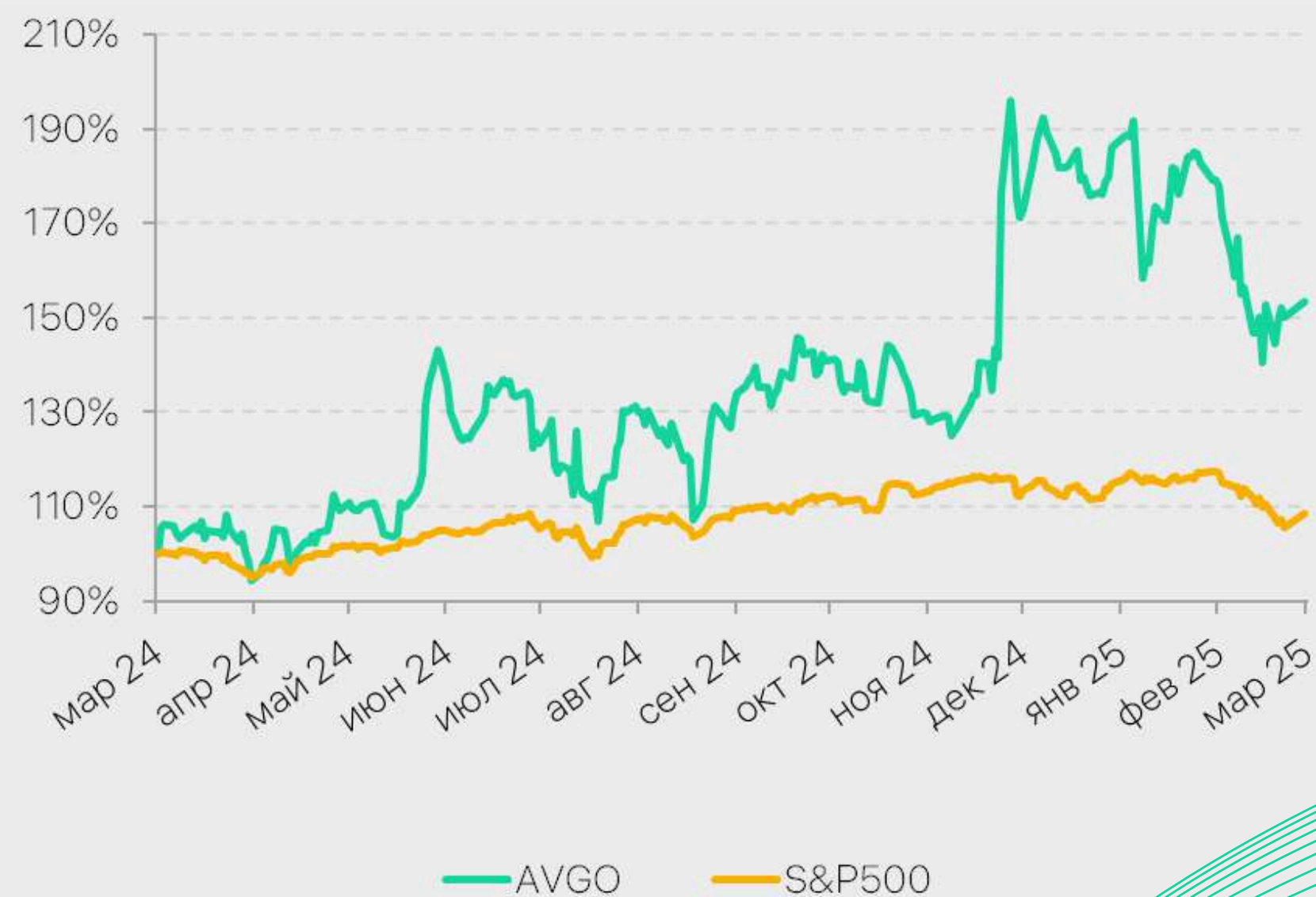


Broadcom — ведущая технологическая компания, разрабатывающая полупроводниковые и инфраструктурные программные решения. Ее продукция охватывает широкий спектр отраслей, включая центры обработки данных, облачные вычисления, 5G, беспроводные сети, бытовую электронику и автомобильную промышленность.

Важной стратегической инициативой Broadcom стало приобретение VMware за \$69 млрд, что позволило компании укрепить позиции в корпоративном ПО и облачной инфраструктуре. Интеграция решений VMware с аппаратными продуктами Broadcom усиливает ее конкурентные преимущества, аналогично тому, как экосистема CUDA укрепила доминирование Nvidia в сфере ИИ.

Таким образом, Broadcom превращается из производителя чипов в комплексного поставщика платформенных решений для сетевой инфраструктуры и облачных технологий.

График изменения цены акций Broadcom



Источник: Bloomberg

Резюме о компании

- **Рост спроса на высокопроизводительные полупроводники и сетевые решения.** Broadcom занимает ключевые позиции в производстве чипов и инфраструктурных решений для центров обработки данных, облачных вычислений, 5G-сетей. Компания является основным поставщиком для Amazon AWS, Google Cloud, Microsoft Azure, Apple и ведущих телеком-операторов. С ускоренным развитием ИИ, 5G и облачных технологий спрос на ее полупроводниковые решения растет. Особенно важно для Broadcom увеличение инвестиций крупнейших клиентов в дата-центры.
- **Экспансия в корпоративное программное обеспечение.** В результате покупки VMware, Broadcom фактически получила контроль над крайне важным сегментом ПО, необходимым большинству игроков рынка. Broadcom может аналогичным образом закрепить около-монопольную роль в программном обеспечении для виртуализации, усиливая конкурентные преимущества и защищая долгосрочные источники дохода

Мы рекомендуем **“Покупать”** акции Broadcom с 3М ЦЦ в \$230.

текущая цена

\$188.26

целевая цена

\$230

потенциал роста

22%

52 недельная мин-
макс цена

**\$119.8 -
251.9**

кредитные рейтинги

BBB+ S&P
BAA1 Moody's
BBB Fitch

тикер

AVGO

ISIN

US11135F1012

торговая площадка

NASDAQ

средний ежедневный
объем торгов (млн)

31.83

рыночная капитализация
(млрд)

\$887.1

Драйверы роста и сильные стороны

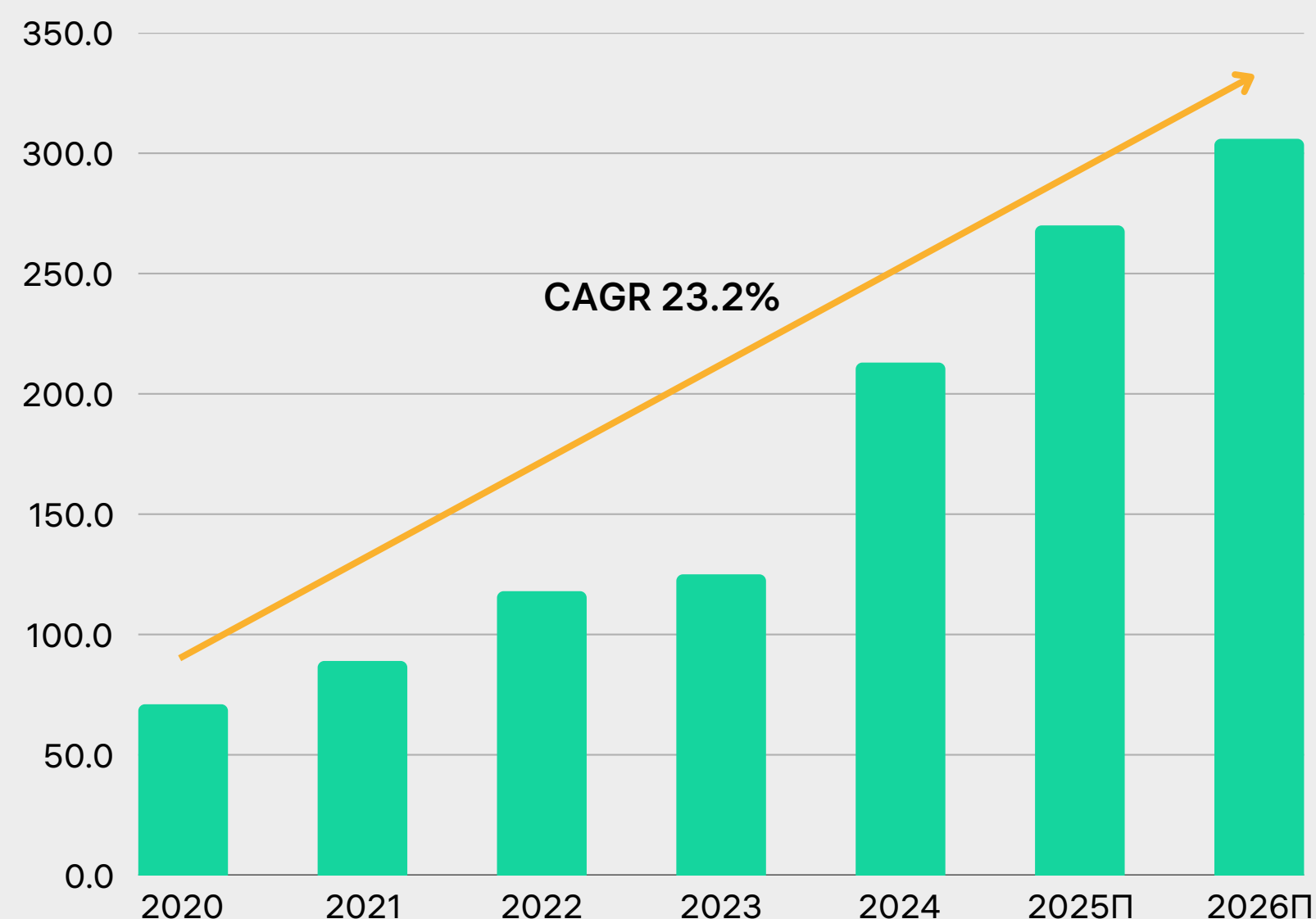
Рост спроса на высокопроизводительные полупроводники и сетевые решения



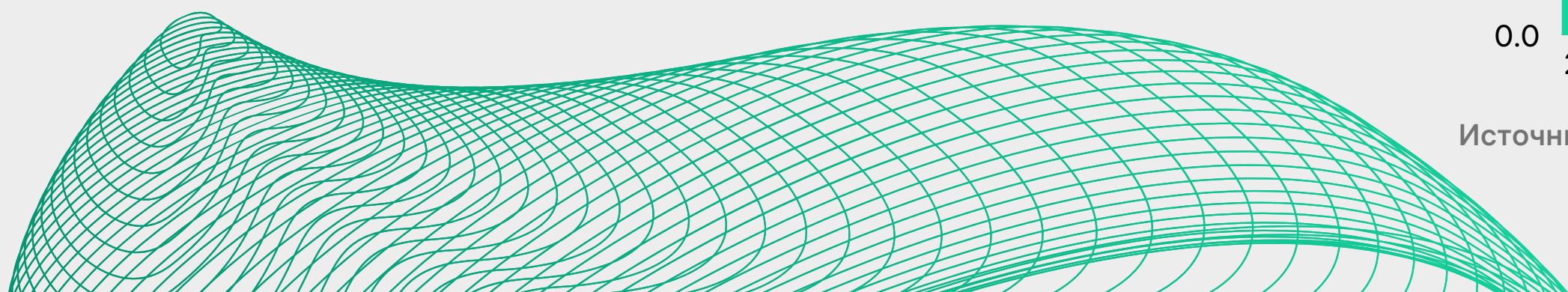
Broadcom занимает ключевые позиции в производстве чипов и инфраструктурных решений для центров обработки данных, облачных вычислений, 5G-сетей, бытовой электроники и автомобильной промышленности. Компания является основным поставщиком для Amazon AWS, Google Cloud, Microsoft Azure, Apple и ведущих телеком-операторов.

С ускоренным развитием ИИ, 5G и облачных технологий спрос на ее полупроводниковые решения растет. Особенно важно для Broadcom увеличение инвестиций крупнейших клиентов в дата-центры. Это подтверждают создание совместного предприятия Stargate (\$500 млрд), планируемые Meta \$60–65 млрд объем капитальных затрат в 2025 году и закладываемые Microsoft \$80 млрд, что создает устойчивый драйвер роста для компании.

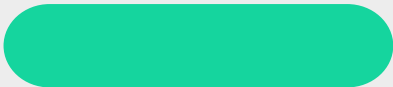
Объемы капитальных затрат на проекты, связанные с ИИ, \$ млрд



Источник: Goldman Sachs Research



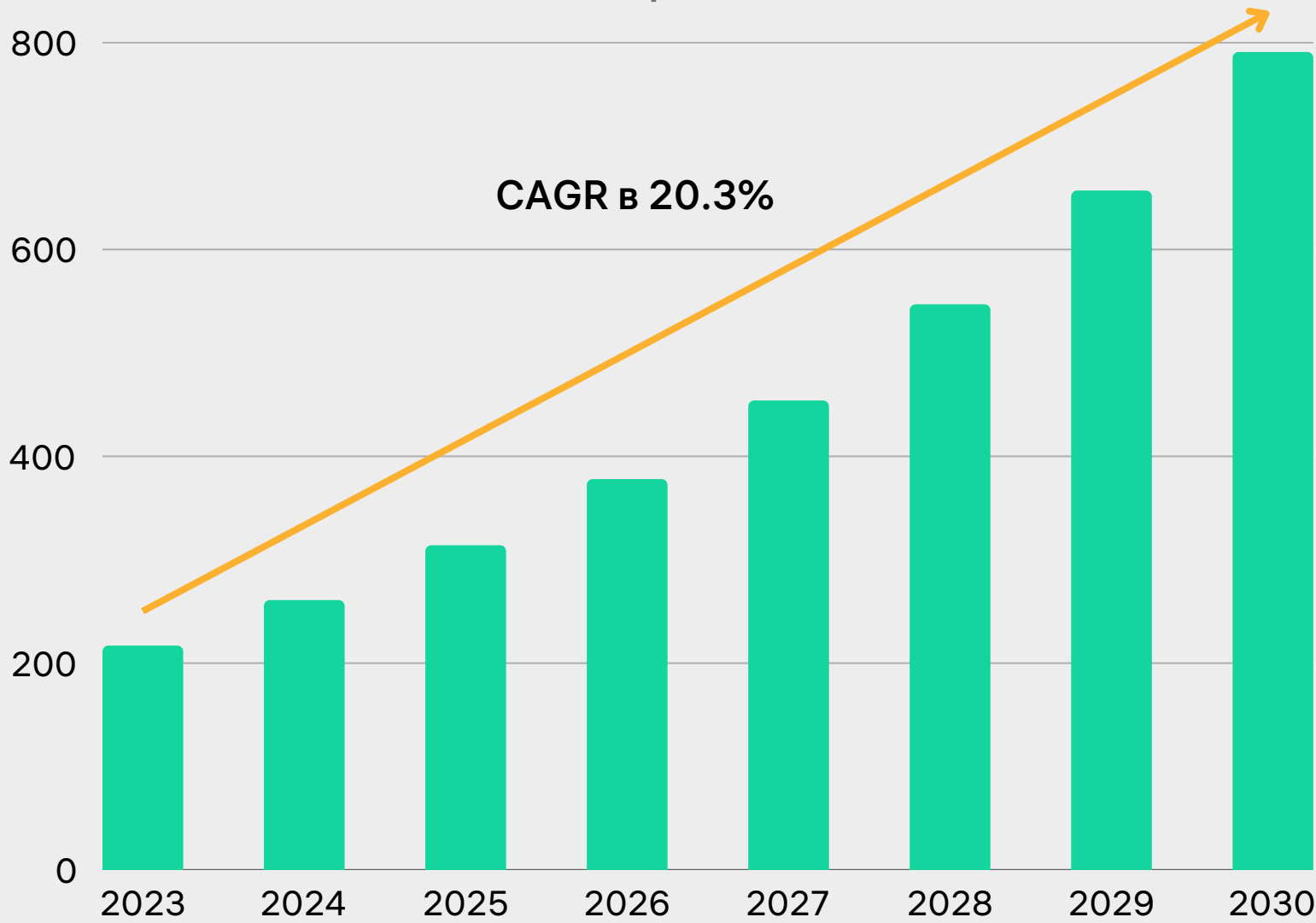
Экспансия в корпоративное программное обеспечение



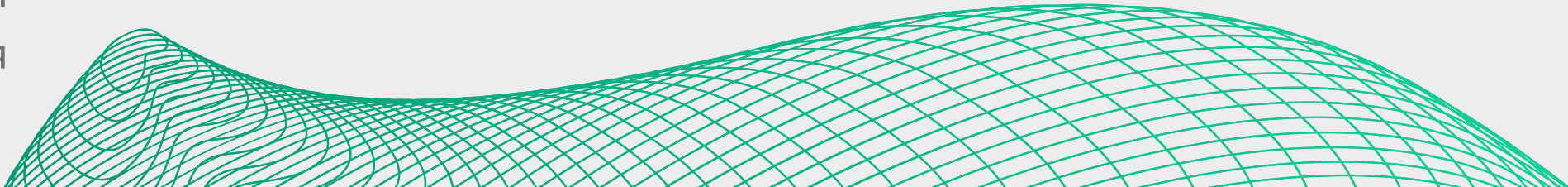
Покупка VMware за \$69 млрд в ноябре 2023 года существенно укрепила позиции Broadcom как ключевого поставщика решений для сетевой инфраструктуры и облачных дата-центров. Инвесторам стоит обратить внимание на эту сделку, поскольку технологии виртуализации VMware составляют основу современной индустрии облачных вычислений. В результате Broadcom фактически получила контроль над критически важным сегментом ПО, необходимым большинству игроков рынка.

Теперь компания может интегрировать решения VMware с собственными аппаратными и сетевыми технологиями, обеспечивая максимальную совместимость и эффективность работы систем. Это напоминает стратегию Nvidia, которая удерживает доминирующие позиции в сегменте ИИ-чипов не только за счет их производительности, но и благодаря экосистеме CUDA, которая стала стандартом в работе с машинным обучением. Broadcom может аналогичным образом закрепить около-монопольную роль в программном обеспечении для виртуализации, усилив конкурентные преимущества и защищая долгосрочные источники дохода.

Рынок облачного программного обеспечения с 2025 г. по 2030 г., \$ млрд



Источник: GrandView Research





Финансовые результаты

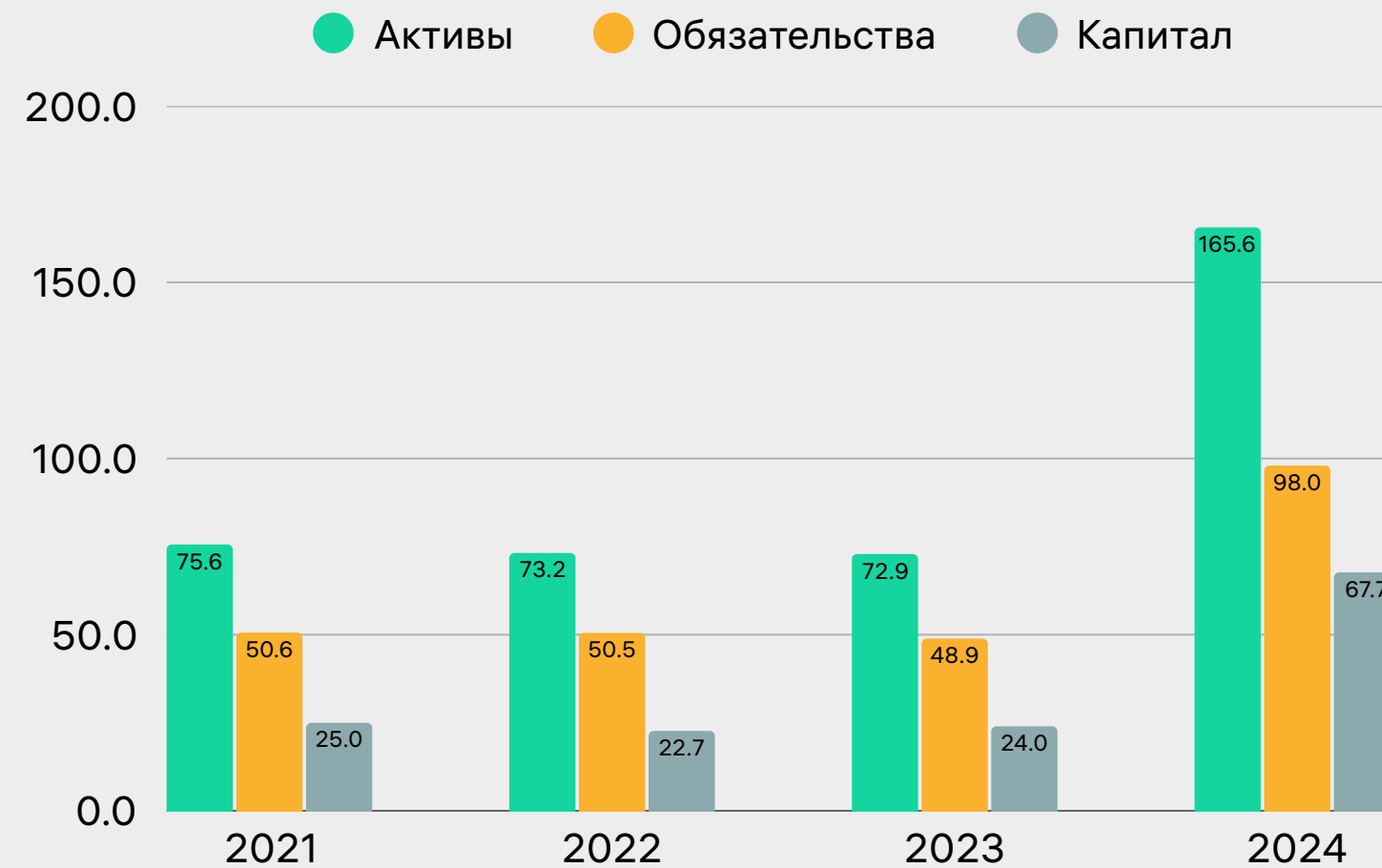
- По итогам трех месяцев 2025 финансового года выручка компании выросла на 24.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, достигнув \$14.9 млрд. Себестоимость производства увеличилась на 5.1%, до \$3.3 млрд. Операционная прибыль выросла на 69.9% до \$8.4 млрд. Сокращение неоперационных расходов компании привело к 309.1% росту прибыли до налогообложения, а чистая прибыль компании выросла ещё больше, на 315.3%, до \$5.5 млрд.

Риски

- **Результаты отчета могут быть ниже ожиданий рынка.** Если прогноз компании на рост в будущих периодах будет ниже ожиданий рынка, то котировки компании могут пострадать.
- **Геополитическая напряженность между США и Китаем.** Китай является крупнейшим импортером полупроводниковых устройств из США. Введение новых ограничений на экспорт полупроводниковой продукции в Китай, может негативно сказаться на стоимости компании. Кроме того, недавние расследования, проведенные властями Сингапура, касающиеся закупок чипов компании юридическими лицами внутри страны без прямой поставки процессоров, вызывают опасения о возможных сбоях в цепочках поставок в азиатских странах, особенно в Китае.

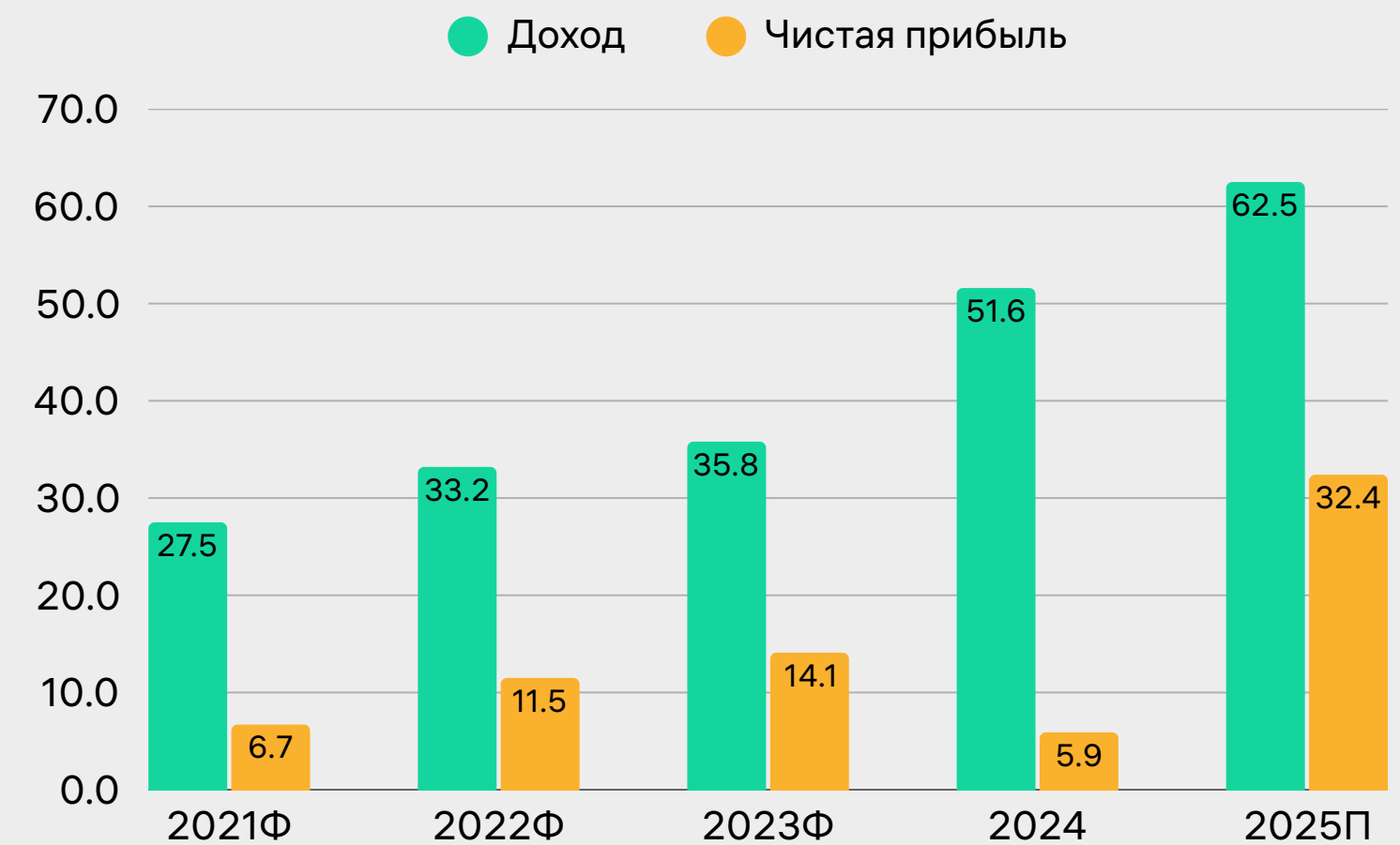
Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал (млрд \$)



Источник: Данные компании

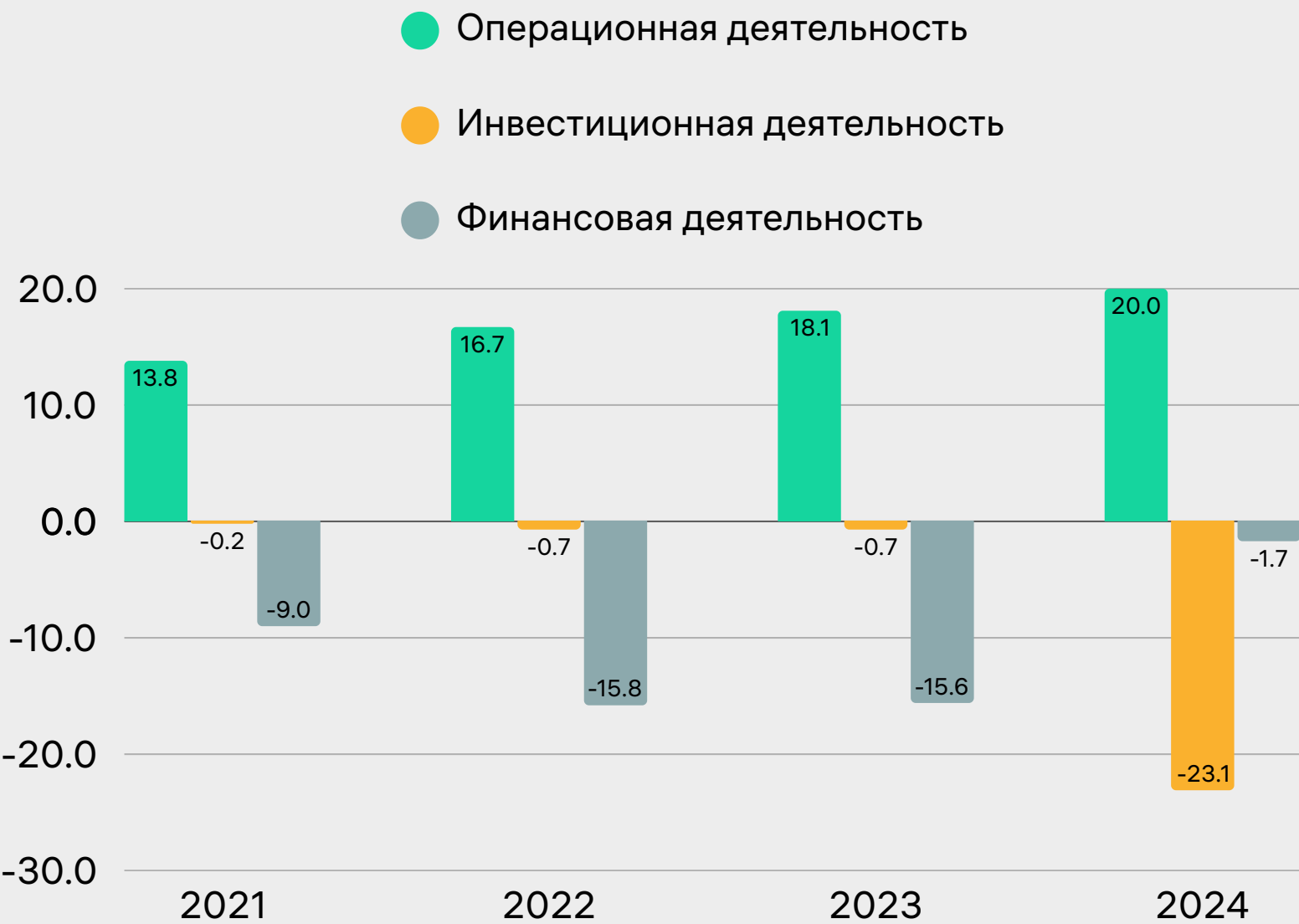
Доход и чистая прибыль (млрд \$)



Источник: Данные компании, S&P Capital IQ

Финансовые показатели

CFO, CFF, CFI (млрд USD)



Источник: Данные компании

Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	Капитализация, \$млн	Fwd P/E
Среднее в полупроводниковой отрасли	657 973	17.83
Broadcom Inc	919 560	24.8
Marvell Technology Inc	60 462	18.9
Advanced Micro Devices Inc	156 587	15.4
Intel Corporation	86 297	17.1
Nvidia Corporation	2 610 312	18.6
Qualcomm Inc	171 408	12.7
Samsung Electronics Co	217 961	8.8

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

