

02.03.2023

Об эмитенте

	HYUELE 6.5%
Погашение	17.01.2033
Чистая цена	97.684%
УТМ	6.825%
Объем выпуска, USD	750m
Минимальный лот, USD	200th

SK Hynix является южнокорейской компанией, специализирующейся на производстве полупроводниковых устройств, таких как память DRAM и NAND Flash, а также флеш-карт памяти. Компания является вторым по величине производителем памяти в мире после Samsung Electronics. SK Hynix также является одним из крупнейших производителей памяти для автомобильной промышленности.

Как приобрести облигации SK Hynix:

- Обратитесь к сотрудникам Департамента продаж для подачи заказа на покупку ценных бумаг
- Открыть брокерский счет онлайн можно через мобильное приложение Halyk Finance.

Сильные стороны

- Сохранение прибыльности бизнеса: SK Hynix имеет устойчивое финансовое положение и сохраняет прибыльность бизнеса даже на фоне снижения спроса на полупроводники. Кроме того, SK Hynix имеет крупную долю на рынке полупроводниковых памяти DRAM и NAND Flash, что обеспечивает ей прочную позицию в отрасли и хорошие перспективы на будущее.
- Умеренная долговая нагрузка: По результатам 3кв2022 г. коэффициент общего долга к собственному капиталу (Total debt / Equity) составил 34.7%. Отношение чистого долга к EBITDA (Net debt / EBITDA) составлял 0.8x в 3кв2022 г. Несмотря на рост долговой нагрузки, она остается невысокой и сохраняется уверенность в покрытии компанией своих долговых обязательств.
- Коэффициент Альтмана (индекс кредитоспособности) отражает стабильное финансовое состояние: значение коэффициента Альтмана (Altman Z Score) составило 2.46 в 3 кв2022 г. Компания остается вне зоны финансового риска.
- Наличие инвестиционных рейтингов S&P и Moody's: оба агентства отмечают, что SK Hynix имеет крупную долю на рынке полупроводниковых чипов памяти DRAM и NAND Flash, что обеспечивает ей прочную позицию в отрасли и хорошие перспективы на будущее. SK Hynix укрепляет свои позиции на мировых рынках благодаря расширению производственных мощностей и инвестициям в научно-исследовательские работы. Кроме того, компания имеет сильный финансовый профиль, характеризующийся высокой прибыльностью, низким уровнем долга и высокой ликвидностью.

Риски

- затяжное снижение спроса на полупроводниковую продукцию и сохранение значительных темпов роста их запасов;
- глобальная рецессия в мировой экономике, которая может резко сократить потребительский спрос на полупроводники;
- политические риски: часть заводов по производству полупроводников расположены в Китае;
- валютные риски: резкое ослабление корейской воны сокращает выручку компании в долларах США;
- технологические и производственные риски при разработке чипов памяти (DDR6 для видеочипов);
- высокая технологическая конкуренция в отрасли.

Финансовые результаты

Финансовые результаты за 9М2022 года

- Финансовые результаты компании (в долларах США) в 2022 г. отражают снижение спроса на полупроводники после его роста в 2021 г. В 2021 г. выручка SK Hynix возросла на 23.1% г/г до \$36.1 млрд. На рост выручки повлиял возросший спрос на полупроводники после эпидемии COVID19. При этом себестоимость увеличилась только на 4.2% г/г до \$20.2 млрд. В результате операционная прибыль составила \$10.4 млрд, увеличившись на 126.2% г/г. Чистые процентные расходы сократились на 7.4% г/г до \$190.9 млрд. Чистая прибыль увеличилась на 84.5% г/г и составила \$8.1 млрд.
- За 9М2022 г. выручка снизилась на 0.6% г/г до \$25.7 млрд. Снижение выручки связано с перепроизводством полупроводников в 2022 г. и снижением потребительского спроса. Себестоимость также снизилась на 0.96% г/г до \$14.9 млрд. Операционная прибыль снизилась на 12.5% г/г и составила \$6.1 млрд. При этом чистые операционные расходы возросли до \$199.6 млрд (+34.8% г/г). Увеличение процентных расходов связано с ростом заемных средств на фоне расширения бизнеса и инвестиций в производственные мощности на фоне роста спроса на полупроводники в прошлом году. В результате чистая прибыль снизилась на 22% и составила \$4.1 млрд.

Показатель, \$млн	2020	2021	9М2022 LTM
Выручка	29 313	36 097	34 350
Себестоимость	19 379	20 187	19 254
Операционные расходы	5 328	5 492	6 094
Операционная прибыль	4 606	10 419	9 002
Чистые процентные расходы	-206	-191	-236
Проч. неоперационные доходы (расходы)	1 331	1 035	349
Прибыль до налогообложения	5 731	11 263	9 116
Налоги	1 358	3 190	2 652
Доля меньшинства	-4	-12	-6
Чистая прибыль	4 369	8 061	6 458

АО «Halyk Finance» (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 «Halyk Finance».

© 2023 г., все права защищены.