

**Обзор компании Applied Materials, Inc. (AMAT)**

Сектор	Информационные технологии
Отрасль	Полупровод. оборудование
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US0382221051
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$ млрд	341,3
Сред. еж. объем торгов, млн	3465,7
Бета акции, х	1,4
Макс. цена за 52 недели, \$	739,7
Мин. цена за 52 недели, \$	203,4
Дата следующей отчетности	12.11.2026
Кред. рейтинги за послед. 12 мес.	S&P – A/Стабильный Moody's – A2/Стабильный

Текущая цена: \$430.0

Потенциал

18,0%

Целевая цена: \$507.4

(3 месяца)

**Фин. показатели -
Bloomberg (Ист.)**

	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	27 176	28 368	30 837	34 344	46 804
EBITDA, \$млн	8 259	8 724	9 668	11 851	17 587
Чист. прибыль, \$млн	7 177	6 998	9 267	10 531	14 770
EPS, \$/акцию	8,68	8,71	11,67	13,18	18,67
Валовая марж-ть, %	47,5%	48,7%	49,4%	50,1%	50,8%
Опер. марж-ть, %	28,9%	29,2%	29,6%	32,7%	35,8%
EBITDA марж-ть, %	30,4%	30,8%	31,4%	34,5%	37,6%
Чистая марж-ть, %	26,4%	24,7%	30,1%	30,7%	31,6%
ROA, %	22,0%	19,8%	23,8%	25,0%	29,5%
ROE, %	40,6%	35,5%	41,1%	43,0%	50,2%

* Отчётные периоды соответствуют финансовому календарю AMAT

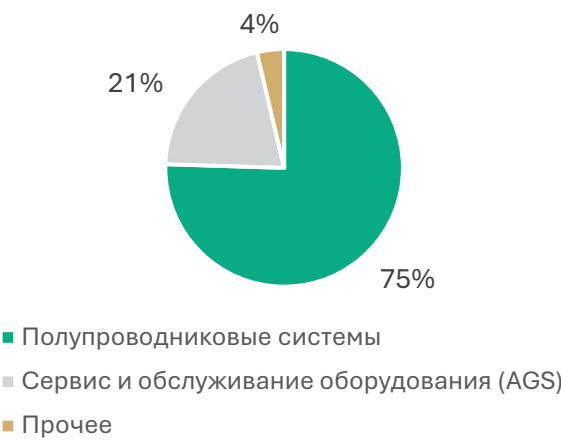
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

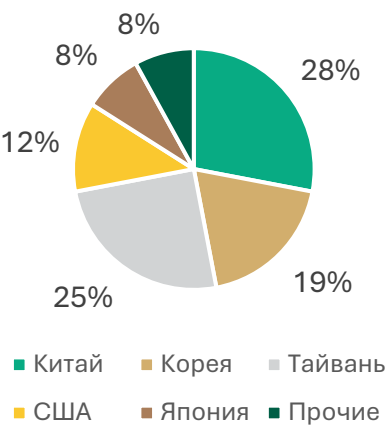
Описание компании

Applied Materials (AMAT) — американская компания, разрабатывающая и поставляющая оборудование для производства полупроводников. Ее решения применяются непосредственно на фабриках при формировании и обработке полупроводниковых пластин, контроле производственного процесса и упаковке чипов. Помимо оборудования, компания через Applied Global Services (AGS) занимается сервисным обслуживанием, поставкой комплектующих и программными решениями для повышения эффективности производства. Рост инвестиций в ИИ и переход к более сложным логическим чипам, DRAM/HBM и новым технологиям упаковки увеличивают технологическую сложность производства и, соответственно, спрос на оборудование AMAT.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые сегменты

Полупроводниковые системы	Основное направление компании, включающее оборудование для ключевых этапов производства чипов: нанесения материалов, травления, термической обработки, ионной имплантации, выравнивания поверхности, контроля качества и продвинутой упаковки. Решения AMAT используются производителями логических чипов, DRAM и NAND.
Сервис и обслуживание оборудования (AGS)	Направление включает техническое обслуживание, запасные части и программные решения для автоматизации фабрик. AGS помогает клиентам повышать производительность оборудования, сокращать время запуска новых мощностей и оптимизировать операционные расходы. Увеличение количества оборудования AMAT на предприятиях клиентов способствует дальнейшему росту спроса на сервисное обслуживание и комплектующие.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2024	2025	9м2025	9м2026	9М26/9М25
Выручка	27 176	28 368	21 568	24 037	11,4%
Себестоимость	-14 279	-14 560	-11 025	-12 069	9,5%
Валовая прибыль	12 897	13 808	10 543	11 968	13,5%
Операционные расходы	-5 030	-5 519	-3 966	-4 539	14,4%
Операционная прибыль	7 867	8 289	6 577	7 429	13,0%
Неоперационные доходы	285	982	427	1 031	141,5%
Налог на прибыль	-975	-2 273	-1 903	-1 090	-42,7%
Чистая прибыль	7 177	6 998	5 101	7 370	44,5%
Прибыль на акцию	8,68	8,71	6,33	9,28	46,6%

Отчет о движении ден. ср.	2024	2025	9м2025	9м2026	9М26/9М25
Опер. денежный поток	8 677	7 958	5 130	5 568	8,5%
Инвест. денежный поток	-2 327	-2 782	-2 643	-3 152	-19,3%
в т.ч. капитальные затраты	-1 190	-2 260	-1 475	-1 988	34,8%
Фин. денежный поток	-4 470	-5 977	-5 146	-2 634	48,8%
Свободный денежный поток	7 487	5 698	3 655	3 580	-2,1%

Маржинальность	2024	2025	9м2025	9м2026
Валовая маржинальность	47,5%	48,7%	48,9%	49,8%
Опер. маржинальность	28,9%	29,2%	30,5%	30,9%
Чистая маржинальность	26,4%	24,7%	23,7%	30,7%

Балансовый отчет	2024	2025	9м2025	9м2026	9М26/2025
Денежные средства	9 471	8 573	7 014	9 233	7,7%
Дебиторская задолженность	5 234	5 185	5 772	7 691	48,3%
Запасы	5 421	5 915	5 807	6 564	11,0%
Основные средства	3 714	5 119	4 643	6 421	25,4%
Гудвил	3 732	3 707	3 748	3 873	4,5%
Прочие активы	6 837	7 800	7 227	9 740	24,9%
Активы	34 409	36 299	34 211	43 522	19,9%
Кредиторская задолженность	4 733	5 242	4 526	5 667	8,1%
Долг	6 605	7 050	6 762	7 346	4,2%
Отложенная выручка	2 849	2 566	2 470	3 271	27,5%
Прочие обязательства	1 221	1 026	949	1 612	57,1%
Обязательства	15 408	15 884	14 707	17 896	12,7%
Уставный капитал	9 668	10 341	10 098	10 580	2,3%
Нераспределенная прибыль	49 651	55 227	53 694	61 391	11,2%
Казначейские акции	-40 150	-45 043	-44 186	-46 180	2,5%
Прочий капитал	-168	-110	-102	-165	-50,0%
Капитал	19 001	20 415	19 504	25 626	25,5%

* Отчётные периоды соответствуют финансовому календарю Applied Materials, Inc.

Пояснение к отчетности

По итогам 9М2026 Applied Materials показала ускорение бизнеса на фоне роста инвестиций производителей полупроводников. Выручка увеличилась на 11,4% г/г до \$24,0 млрд, при этом сегмент оборудования для производства полупроводников — вырос на 10% до \$18,1 млрд, а сервисное направление AGS — на 18% до \$5,0 млрд. Компания отмечает рост расходов клиентов на передовые логические технологии и переходы на новые поколения DRAM, тогда как спрос на более зрелые технологические процессы оставался слабее.

Качество роста также улучшилось. Валовая маржинальность за 9М2026 повысилась до 49,8%, чему способствовали более высокие средние цены реализации и снижение затрат на материалы и производство. При этом операционные расходы выросли на 14,4% г/г, быстрее выручки, поскольку AMAT продолжает активно инвестировать в исследования и разработки: расходы на них увеличились примерно на 15% г/г до \$3,1 млрд. Дополнительное давление оказал разовый штраф по экспортному контролю на \$253 млн.

Рост чистой прибыли оказался значительно сильнее операционного: показатель увеличился на 44,5% г/г до \$7,37 млрд. Однако здесь важно учитывать не только операционное улучшение. Доходы от инвестиций и прочих неоперационных статей выросли до \$1,24 млрд против \$625 млн годом ранее, а эффективная налоговая ставка снизилась до 12,9% с 27,2% годом ранее благодаря новым налоговым льготам в Сингапуре.

Денежный поток остается сильным, операционный денежный поток вырос на 8,5% г/г до \$5,57 млрд, но капитальные затраты увеличились на 34,8% до \$1,99 млрд, поэтому свободный денежный поток немного снизился до \$3,58 млрд. Также AMAT направила около \$1,18 млрд на обратный выкуп акций и \$1,15 млрд на дивиденды.

Баланс AMAT остается устойчивым. На конец 9М2026 активы выросли до \$43,5 млрд, а собственный капитал — до \$25,6 млрд. Компания сохраняет высокий запас ликвидности: денежные средства и краткосрочные инвестиции составляют около \$9,2 млрд, что превышает совокупный долг примерно в \$7,3 млрд. При этом рост бизнеса потребовал больше оборотного капитала: дебиторская задолженность увеличилась до \$7,7 млрд, а запасы — до \$6,6 млрд. В целом структура баланса остается комфортной и позволяет компании финансировать рост без заметного увеличения долговой нагрузки.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Fw. P/E	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох-ть
AMAT US	341,3	39,3	23,2	20,1	13,3	11,1	41,1%	23,8%	0,44
LRCX US	347,2	48,0	23,1	54,5	27,8	15,0	65,1%	32,4%	0,37
KLAC US	227,9	46,3	25,4	62,8	35,9	16,8	87,5%	28,4%	0,46

Текущая цена: \$430.0

Целевая цена: \$507.4

Потенциал

(3 месяца)

18,0%



Технический анализ

За последние 52 недели акции AMAT прошли сильный восходящий цикл: котировки выросли примерно с \$203 до пиковых \$740 на фоне ускорения инвестиций в ИИ-инфраструктуру, DRAM/HBM и передовые логические техпроцессы, что усилило ожидания по спросу на оборудование компании. После достижения максимума бумага скорректировалась примерно на 42% и сейчас торгуется около \$430. Несмотря на существенное снижение, котировки остаются более чем вдвое выше 52-недельного минимума, а долгосрочные фундаментальные драйверы отрасли сохраняются.

В последние недели акции AMAT восстановились от сентябрьских минимумов около \$420 до \$540–550, однако затем вновь оказались под давлением на фоне распродажи акций технологического сектора и опасений инвесторов перед публикацией данных по потребительской и производственной инфляции в США. При этом долгосрочные фундаментальные перспективы компании остаются сильными, а текущая коррекция создает привлекательную точку входа для инвесторов.

Отраслевой прогноз

Рынок оборудования для производства полупроводников входит в фазу ускоренного роста на фоне расширения мощностей для ИИ, перехода на более сложные технологические процессы и увеличения инвестиций производителей памяти. Например, крупнейший клиент AMAT — TSMC, подтвердил капитальные затраты на 2026 год в размере \$60–64 млрд и ожидает, что совокупные инвестиции в 2026–2028 годах будут значительно выше, чем за предыдущие три года, что поддерживает перспективы спроса на оборудование AMAT. Goldman Sachs прогнозирует рост мирового рынка оборудования для производства полупроводников пластин (WFE) с \$150 млрд в 2026 году до \$218 млрд в 2027 году и \$281 млрд в 2028 году, что соответствует росту на 36%, 45% и 29% г/г. Основными драйверами выступают передовые логические процессы, DRAM/HBM и дальнейшее расширение производственных мощностей.

Для AMAT структура этого роста особенно благоприятна. На foundry Goldman Sachs прогнозирует расходы на оборудование в размере \$58/84/109 млрд в 2026–2028 гг., а на DRAM — \$48/72/97 млрд. Рост foundry поддерживается переходом TSMC на N2 и увеличением технологической сложности производства, тогда как спрос на DRAM связан с переходом на HBM4 и расширением мощностей производителей памяти.

Эта динамика напрямую соответствует структуре бизнеса AMAT: за 9M2026 65% выручки сегмента полупроводниковых систем пришлось на foundry/logic/other и 29% на DRAM. Дополнительно Goldman Sachs отмечает, что leading-edge logic, DRAM и advanced packaging вместе формируют около 80% ожидаемого роста WFE, причем именно в этих направлениях AMAT обладает более сильными рыночными позициями.

Дополнительным преимуществом является высокая экспозиция AMAT к технологиям нанесения материалов и травления — более 65%, где интенсивность капитальных затрат должна расти по мере усложнения архитектуры логических чипов и многослойной памяти. В более долгосрочной перспективе отрасль также получает поддержку от географического расширения производства: страны стремятся создавать собственные полупроводниковые мощности, что может приводить к дублированию производственных цепочек и дополнительному спросу на оборудование.

Инвестиционные драйверы

Экспозиция наиболее растущим рынкам оборудования	Ключевым драйвером AMAT является высокая экспозиция к передовой логике, DRAM/HBM и продвинутой упаковке, на которые приходится около 80% ожидаемого прироста рынка WFE. При этом AMAT имеет сильные позиции именно в технологически сложных процессах нанесения материалов и травления, где интенсивность инвестиций производителей чипов должна увеличиваться по мере перехода к более сложным архитектурам. Структура выручки AMAT уже хорошо соответствует этому тренду: за 9M2026 65% выручки полупроводниковых систем пришлось на foundry/logic и 29% — на DRAM, то есть основная часть бизнеса связана именно с наиболее быстрорастущими направлениями отрасли.
--	--

Ускорение сервисного бизнеса (AGS)	Вторым важным драйвером является рост Applied Global Services (AGS) — направления сервисного обслуживания, запасных частей и программных решений. За 9М2026 выручка AGS выросла на 18% г/г до \$5,0 млрд, а в последнем квартале рост составил 22% г/г. Компания связывает эту динамику прежде всего с ростом долгосрочных сервисных контрактов и продаж комплектующих. Менеджмент ожидает роста сервисного бизнеса примерно на 20% в 2026 году и двузначных темпов в долгосрочной перспективе, поставив цель довести выручку от сервисных услуг до \$15 млрд к 2030 году. Таким образом, расширение установленного оборудования не только увеличивает текущие продажи систем, но и создаёт для AMAT растущую базу будущей сервисной выручки.
Рост цен на оборудование и постепенное улучшение маржинальности	AMAT может увеличивать прибыль не только за счет роста объемов продаж, но и благодаря повышению цен на новое оборудование. Компания отмечает, что цены формируются в рамках долгосрочных проектов, поэтому повышение цен по новым контрактам отражается в финансовых результатах постепенно, в течение 2–3 лет. Это создает потенциал для дальнейшего роста валовой маржи по мере исполнения более новых и более дорогих заказов. Эффект уже частично замечен в отчетности: за 9М2026 валовая маржа выросла до 49,8% с 48,9% годом ранее. Компания связывает улучшение с ростом средних цен реализации и снижением затрат на материалы и производство.
Расширение мировых мощностей по производству чипов	Рост капитальных затрат крупнейших технологических компаний на ИИ-инфраструктуру приводит к увеличению спроса на вычислительные мощности и, как следствие, заставляет производителей полупроводников расширять фабрики и закупать новое оборудование. 15 октября TSMC, один из ключевых клиентов AMAT, подтвердила капитальные затраты на 2026 год в размере \$60–64 млрд, что подтверждает устойчивый спрос на производственное оборудование и благоприятные перспективы для AMAT. Дополнительную поддержку дает перенос и локализация производства полупроводников: США, Европа и страны Азии стремятся развивать собственные производственные цепочки, что может приводить к созданию дублирующих мощностей и дополнительным заказам оборудования. Для AMAT это расширяет потенциальный рынок независимо от роста конечного спроса на отдельные типы чипов.
EPIC Center и новые фабрики	В 2027 году ожидается запуск 8–10 новых полупроводниковых фабрик, что создаст дополнительный спрос на оборудование AMAT. Параллельно компания развивает исследовательский центр EPIC Center в Кремниевой долине с планируемыми инвестициями около \$5 млрд. Ключевыми партнёрами проекта выступают TSMC, Samsung, Micron и SK hynix. Совместная разработка новых технологий с крупнейшими производителями чипов позволит AMAT ускорить их внедрение, укрепить отношения

с клиентами и расширить присутствие в передовых производственных процессах.

Ключевые риски

Геополитические риски	Одним из ключевых рисков для AMAT остается геополитическая напряженность вокруг Китая и Тайваня. За 9M2026 на эти рынки пришлось около 28% и 25% выручки компании соответственно. Дальнейшее ужесточение экспортных ограничений США может сократить поставки оборудования в Китай и усилить конкуренцию со стороны местных производителей. Дополнительную угрозу представляет возможное обострение ситуации в Тайваньском проливе, способное нарушить производственные процессы и логистические цепочки крупнейших производителей полупроводников, включая TSMC — одного из ключевых клиентов AMAT.
Зависимость от капитальных расходов крупнейших производителей чипов	Бизнес AMAT остается цикличным и напрямую зависит от того, сколько производители полупроводников готовы инвестировать в новые фабрики и технологические переходы. Сама компания указывает, что ее результаты определяются прежде всего расходами клиентов на производственное оборудование и сервис. Поэтому даже при долгосрочно сильном спросе на ИИ и полупроводники перенос строительства фабрик, сокращение капитальных бюджетов или замедление перехода на новые техпроцессы может привести к резкому снижению заказов AMAT в отдельные периоды.
Высокая концентрация клиентской базы	За 9M2026 два крупнейших клиента обеспечили около 20% и 14% выручки компании соответственно, то есть вместе около 34%. Такая концентрация повышает чувствительность бизнеса к инвестиционным решениям отдельных клиентов. Если один из крупнейших производителей перенесет ввод новых мощностей или изменит технологическую стратегию, это может заметно повлиять на объем заказов AMAT и динамику выручки.
Риск перепроизводства DRAM в 2028–2029 годах	Крупнейшие производители памяти — Micron, SK hynix и Samsung — одновременно расширяют производственные мощности, значительная часть которых начнет выпуск продукции в 2027–2029 годах. Если рост спроса на память для ИИ окажется ниже ожиданий, это может привести к избытку предложения, снижению цен на DRAM и последующему сокращению капитальных расходов производителей. Для AMAT данный риск особенно значим: по оценке Morgan Stanley, на DRAM приходится около 32% структуры её бизнеса в 2026 году, что делает компанию наиболее чувствительной к этому сегменту среди AMAT, Lam Research и KLA.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. 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. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. 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 депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. 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».