Halyk Research

Welcome To The World Of **STOCKS!**

02.11.2026

SEAGATE

Обзор компании Seagate Technology Holdings (STX)	
Сектор	Информационные технологии
Отрасль	Системы хранения данных
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	IE00BKVD2N49
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, $ млрд	148,0
Сред. еж. объем торгов, $ млн	3753,1
Бета акции, х	1,9
Макс. цена за 52 недели, $	1145,0
Мин. цена за 52 недели, $	228,6
Дата следующей отчетности	27.01.2027
Кред. рейтинги за послед. 12 мес.	S&P: BBB-/Позитивный Moody's: Ba1/Стабильный Fitch: BBB-/Стабильный

Текущая цена: $644.6

Целевая цена: $760.6

Потенциал (3 месяца) **18,0%**

Фин. показатели - Bloomberg (Ист.)	**2025**	**2026**	**LTM**	**2027П**	**2028П**
Выручка, $млн	9 097	12 195	13 799	19 470	27 195
EBITDA, $млн	2 217	4 442	5 744	10 929	17 352
Чист. прибыль, $млн	1 469	3 184	4 396	8 581	13 425
EPS, $/акцию	6,9	14,5	19,6	37,3	59,4
Валовая марж-ть, %	35,2%	45,6%	50,4%	60,7%	66,2%
Опер. марж-ть, %	20,8%	33,6%	39,6%	50,2%	55,5%
EBITDA марж-ть, %	24,4%	36,4%	41,6%	56,1%	63,8%
Чистая марж-ть, %	16,1%	26,1%	31,9%	44,1%	48,0%
ROA, %	18,6%	35,4%	46,8%	56,8%	54,5%
ROE, %	-	-	-	142%	113%

* Отчётные периоды соответствуют финансовому календарю STX

Мы в телеграме https://t.me/halykfinance

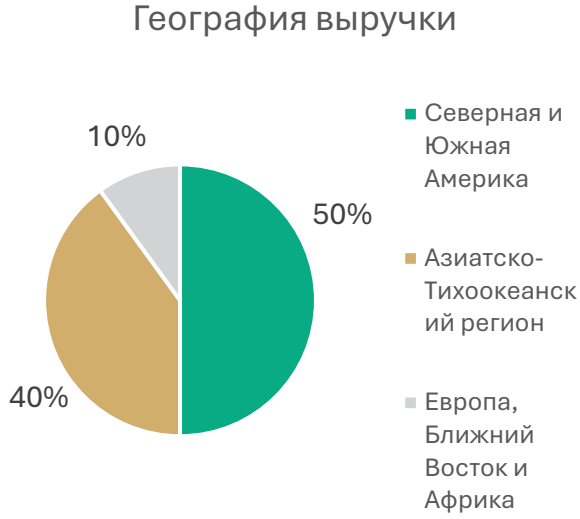
Наш корпсайт https://halykfinance.kz/research/?lang=ru

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Seagate Technology Holdings (STX) — один из крупнейших мировых производителей жёстких дисков (HDD) и решений для хранения данных. Компания разрабатывает и производит оборудование для хранения больших объёмов информации, обслуживая крупнейших облачных провайдеров и операторов центров обработки данных. Seagate занимает важное место в инфраструктуре хранения данных благодаря собственным технологиям, вертикально интегрированному производству и многолетнему сотрудничеству с ведущими технологическими компаниями. Развитие искусственного интеллекта, расширение облачной инфраструктуры и увеличение потребности в долгосрочном хранении информации формируют благоприятные условия для дальнейшего роста бизнеса компании.





Ключевые продукты

Жесткие диски (HDD)	Основной продукт Seagate — жёсткие диски для хранения больших объёмов информации. Компания производит накопители различной ёмкости для центров обработки данных, облачных провайдеров, корпоративных и частных пользователей. Особое место занимают высокоёмкие накопители на платформе Mozaic с технологией магнитной записи с нагревом (HAMR), позволяющей увеличивать плотность записи и объём хранимой информации.
Системы хранения данных	Помимо отдельных накопителей, Seagate разрабатывает готовые системы хранения, объединяющие множество жёстких дисков в единую инфраструктуру. Такие решения позволяют компаниям централизованно хранить, обрабатывать и защищать большие массивы информации.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	**2025**	**2026**	**3м2026**	**3м2027**	**3М27/3М26**
Выручка	9 097	12 195	2 629	4 233	61,0%
Себестоимость	-5 897	-6 637	-1 592	-1 806	13,4%
Валовая прибыль	**3 200**	**5 558**	**1 037**	**2 427**	**134,0%**
Операционные расходы	-1 310	-1 464	-343	-363	5,8%
Операционная прибыль	**1 890**	**4 094**	**694**	**2 064**	**197,4%**
Неоперационные расходы	-377	-404	-80	-82	2,5%
Налог на прибыль	-44	-506	-65	-221	240,0%
Чистая прибыль	**1 469**	**3 184**	**549**	**1 761**	**220,8%**
Прибыль на акцию	**6,9**	**14,5**	**2,6**	**7,7**	**199,2%**

Отчет о движении ден. ср.	**2025**	**2026**	**3м2026**	**3м2027**	**3М27/3М26**
Опер. денежный поток	1 083	3 674	532	1 690	217,7%
Инвест. денежный поток	-276	-525	-90	-211	-134,4%
в т.ч. капитальные затраты	-265	-569	-105	-211	101,0%
Фин. денежный поток	-1 274	-2 337	-221	-1 814	-720,8%
Свободный денежный поток	818	3 105	427	1 479	246,4%

Маржинальность	**2025**	**2026**	**3м2026**	**3м2027**
Валовая маржинальность	35,2%	45,6%	39,4%	57,3%
Опер. маржинальность	20,8%	33,6%	26,4%	48,8%
Чистая маржинальность	16,1%	26,1%	20,9%	41,6%

Балансовый отчет	**2025**	**2026**	**3м2026**	**3м2027**	**3М27/2026**
Денежные средства	891	1 704	1 112	1 258	-26,2%
Дебиторская задолженность	959	1 534	1 073	1 817	18,4%
Запасы	1 440	1 571	1 496	1 700	8,2%
Основные средства	2 010	2 357	1 688	2 165	-8,1%
Гудвил	1 221	1 221	1 221	1 221	-
Прочие активы	1 502	1 585	1 852	2 165	36,6%
Активы	**8 023**	**9 972**	**8 442**	**10 326**	**3,5%**
Кредиторская задолженность	2 527	2 829	2 621	2 968	4,9%
Долг	5 373	3 898	4 994	2 351	-39,7%
Прочие обязательства	576	1 078	890	1 554	44,2%
Обязательства	**8 476**	**7 805**	**8 505**	**6 873**	**-11,9%**
Уставный капитал	7 706	8 078	7 780	-	-
Нераспределенная прибыль	-8 151	-5 911	-7 835	-	-
Прочий совокупный убыток	-8	0	-8	-	-
Капитал	**-453**	**2 167**	**-63**	**3 453**	**59,3%**

***** Отчётные периоды соответствуют финансовому календарю STX

Пояснение к отчетности

По итогам первого квартала 2027 финансового года выручка Seagate выросла на 61% г/г до $4,23 млрд, главным образом благодаря увеличению продаж накопителей для центров обработки данных на 63% г/г до $3,45 млрд. Объём поставляемой ёмкости увеличился на 21% г/г, а средняя выручка на терабайт — на 32%. Такая динамика

отражает сильные позиции Seagate в условиях ограниченного предложения HDD, однако создаёт зависимость дальнейшего роста прибыльности от сохранения благоприятной ценовой конъюнктуры.

Валовая маржинальность улучшилась с 39,4% до 57,3%, чему способствовали повышение отпускных цен и увеличение доли высокоёмких накопителей. По данным J.P. Morgan, себестоимость одного терабайта снизилась на 7% г/г, несмотря на удорожание комплектующих. Однако по сравнению с предыдущим кварталом расчётная себестоимость одного терабайта увеличилась примерно на 3%, с $7,88 до $8,12, на фоне перехода к платформе Mozaic 4 и удорожания комплектующих. Операционная маржа выросла с 26,4% до 48,8%, поскольку операционные расходы увеличились лишь на 5,8% при росте выручки на 61%. В результате чистая прибыль увеличилась на 221% г/г до $1,76 млрд.

Рост прибыльности обеспечил увеличение операционного денежного потока на 218% до $1,69 млрд. Несмотря на удвоение капитальных затрат до $211 млн, свободный денежный поток вырос с $427 млн до $1,48 млрд. В то время как финансовый денежный поток сократился с −$221 млн до −$1,81 млрд на фоне погашения долгосрочного долга.

Отдельно стоит отметить восстановление собственного капитала Seagate. На конец 2025 финансового года капитал составлял −$453 млн, однако благодаря росту прибыльности компания уже в 2026 году вернулась к положительным значениям. По итогам 2026 финансового года капитал достиг $2,17 млрд, а за последний квартал увеличился ещё на 59% до $3,45 млрд. Основным источником восстановления стала накопленная чистая прибыль, которая позволила компенсировать исторический дефицит капитала.

Также руководство предоставило позитивный прогноз на второй квартал 2027 финансового года. Компания ожидает выручку на уровне $4,8 млрд против рыночного прогноза $4,5 млрд, а скорректированную прибыль на акцию — $9,20 против ожидаемых $8,54. Руководство рассчитывает на дальнейший рост выручки и рентабельности в течение 2027 финансового года благодаря устойчивому спросу и увеличению доли накопителей высокой емкости.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд$	P/E	Fw. P/E	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох-ть
STX	148,0	32,3	10,2	41,2	42,3	10,4	-	46,8%	0,46
WDC	137,0	22,5	8,9	38,3	14,6	8,9	130,8%	70,1%	0,16

Сравнение с главным конкурентом

Среди публичных производителей HDD основным конкурентом Seagate является Western Digital, поскольку третий крупный игрок, Toshiba, не торгуется на бирже. Несмотря на более высокий прогнозный P/E (10,2x против 8,9x у WDC) и несколько меньшую валовую маржинальность, мы отдаём предпочтение Seagate благодаря

опережающему внедрению HAMR. По прогнозу руководства, к концу 2026 года на HAMR будет приходиться около 50% отгружаемой ёмкости накопителей для дата-центров, тогда как WDC планирует начать массовые поставки HAMR лишь в первой половине 2027 года. Хотя технологическое преимущество STX пока не отразилось в превосходстве по рентабельности, дальнейшее масштабирование HAMR может повысить эффективность производства и укрепить рыночные позиции компании.

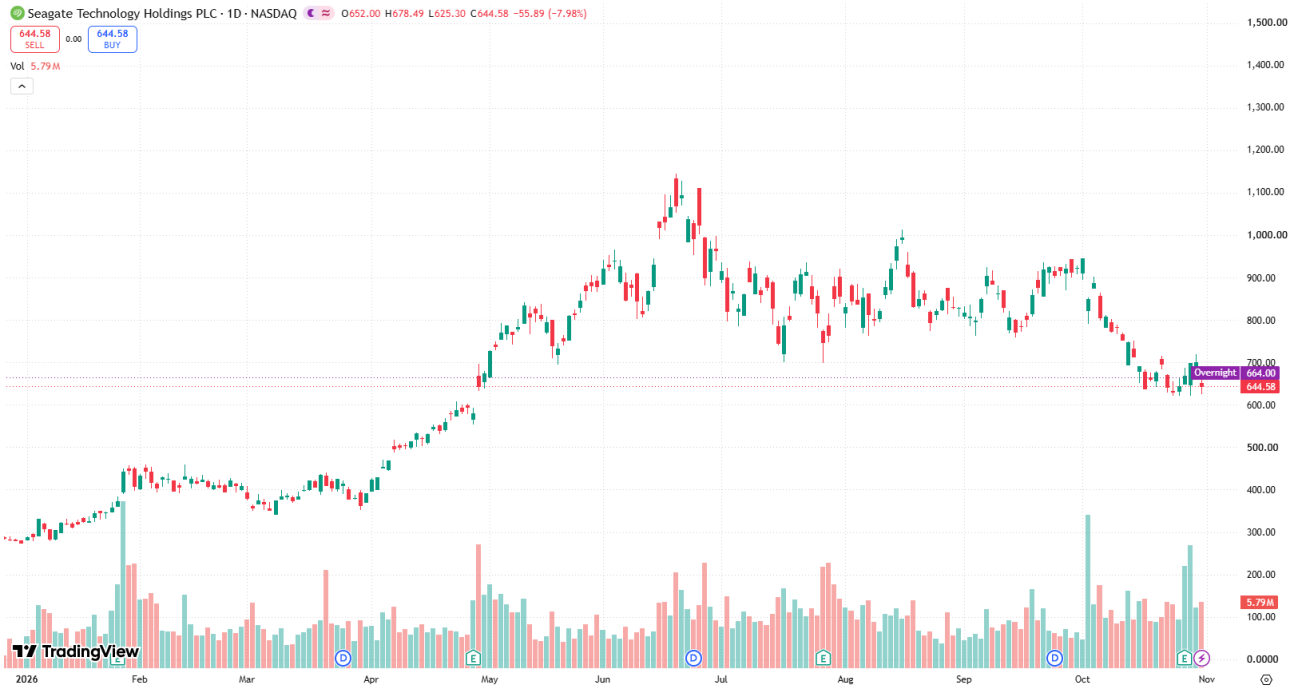
Текущая цена: $644.6

Целевая цена: $760.6

Потенциал

(3 месяца)

18,0%



Технический анализ

Акции Seagate продолжают находиться в фазе глубокой коррекции после продолжительного роста в первой половине 2026 года. С исторического максимума около $1 145, достигнутого в июне, котировки снизились на 43,7% до $644,6. Давление на акции усилилось на фоне распродажи компаний, связанных с искусственным интеллектом, вызванной опасениями относительно высоких оценок и окупаемости инвестиций в ИИ-инфраструктуру. Дополнительным фактором неопределённости остаются планы Toshiba по удвоению производственных мощностей HDD к 2028 году.

Несмотря на сильную квартальную отчётность и позитивный прогноз руководства, восстановление котировок Seagate оказалось кратковременным. После роста на 4,9% 28–29 октября акции потеряли 8% в ходе торгов 30 октября на фоне масштабной распродажи технологического сектора. Дополнительное давление на производителей накопителей оказала негативная реакция инвесторов на отчётность Sandisk, усилившая опасения относительно устойчивости высокой прибыльности отрасли. В

настоящее время акции вновь тестируют зону поддержки $620–650. На наш взгляд, существенная коррекция при сохраняющихся сильных фундаментальных показателях формирует потенциально привлекательную возможность для входа в акции Seagate, однако устойчивое восстановление котировок будет зависеть от стабилизации рыночных настроений.

Отраслевой прогноз

Рынок жёстких дисков (HDD) входит в период устойчивого роста на фоне расширения облачной инфраструктуры и развития искусственного интеллекта. По прогнозу IDC, мировой объём ежегодно создаваемых данных будет увеличиваться в среднем на 27% и к 2030 году достигнет 718 зеттабайт. Рост потребности в долгосрочном хранении информации поддерживает спрос на HDD, которые сохраняют преимущество перед твердотельными накопителями (SSD) по стоимости хранения больших объёмов данных. Одновременно отрасль сталкивается с ограниченным предложением накопителей. Крупнейшие производители придерживаются сдержанной политики расширения мощностей, отдавая приоритет повышению рентабельности и выпуску более ёмких дисков. По данным J.P. Morgan, спрос со стороны облачных провайдеров продолжает превышать предложение. Большая часть производственных мощностей Seagate по выпуску высокоёмких накопителей уже распределена до конца 2028 года, а отдельные соглашения с клиентами распространяются до 2030 года. Такая ситуация поддерживает цены и обеспечивает производителям большую предсказуемость выручки.

Важным отраслевым изменением становится переход к увеличению ёмкости накопителей вместо расширения количества выпускаемых устройств. Технология магнитной записи с нагревом (HAMR) позволяет существенно повышать плотность хранения данных без пропорционального увеличения производственных мощностей. Такая технология позволяет Seagate рассчитывать на долгосрочный рост поставляемой ёмкости примерно на 25% ежегодно при относительно стабильном количестве производимых дисков, что создаёт условия для повышения эффективности производства.

Вместе с тем в среднесрочной перспективе сохраняется риск усиления конкуренции. Toshiba планирует удвоить мощности по производству высокоёмких HDD к марту 2028 года и увеличить свою долю рынка до 30%. Goldman Sachs не ожидает существенного ухудшения ценовой конъюнктуры в ближайшей перспективе, однако успешная реализация этих планов может постепенно ослабить дефицит предложения и ограничить дальнейший рост маржинальности производителей.

Инвестиционные драйверы

Высокий спрос со стороны дата-центров и долгосрочные контракты	Центры обработки данных остаются главным источником роста Seagate: в последнем квартале выручка направления увеличилась на 63% г/г до $3,45 млрд, обеспечив около 80% совокупных продаж. При этом спрос продолжает превышать доступные производственные мощности. По данным J.P. Morgan, подавляющая часть запланированных поставок высокоёмких накопителей уже распределена до конца 2028 года, а отдельные соглашения с облачными провайдерами действуют до 2030 года. Такая контрактная обеспеченность повышает предсказуемость будущей выручки и снижает зависимость компании от краткосрочных колебаний спроса.
Технологическое преимущество HAMR и расширение производства Mozaic	Seagate активно наращивает производство высокоёмких накопителей на платформе Mozaic 4 с технологией магнитной записи с нагревом (HAMR). Компания уже поставляет продукцию двум крупнейшим облачным провайдерам и ожидает подключения новых клиентов в ближайшие кварталы. К концу 2026 календарного года доля HAMR должна достичь около 50% отгружаемой ёмкости HDD, а к концу июня 2027 года — примерно 70%. Технология позволяет увеличивать ёмкость каждого диска, благодаря чему Seagate рассчитывает поддерживать долгосрочный рост поставляемой ёмкости примерно на 25% ежегодно при практически неизменном количестве выпускаемых устройств и капитальных затратах на уровне 4–6% выручки. При этом основной конкурент Seagate — Western Digital — планирует начать поставки HAMR клиентам лишь в 2027 году, что обеспечивает Seagate существенное технологическое преимущество и возможность увеличить свою долю рынка.
Значительное улучшение операционных показателей и рекордная маржинальность	Seagate демонстрирует существенное улучшение операционных показателей благодаря повышению отпускных цен и снижению себестоимости хранения данных. В первом квартале 2027 финансового года средняя выручка на терабайт увеличилась на 32% г/г против роста на 11% в предыдущем квартале, тогда как себестоимость одного терабайта снизилась на 7% г/г. Такая динамика обеспечила значительное расширение прибыльности: как отметил менеджмент, компания достигла рекордных показателей валовой и операционной маржинальности. Благодаря росту маржи и контролю операционных расходов скорректированная прибыль на акцию увеличилась почти втрое, достигнув рекордных $7,7. Дальнейшее увеличение доли высокоёмких накопителей создаёт предпосылки для сохранения положительной динамики рентабельности.
Увеличение финансовой устойчивости	Seagate существенно укрепила своё финансовое положение благодаря росту прибыльности и сокращению долговой нагрузки. На протяжении нескольких лет компания имела отрицательный собственный капитал, который на конец 2025 финансового года

	составлял –$453 млн. Однако высокая прибыльность позволила увеличить его до $3,45 млрд по итогам последнего квартала. Одновременно свободный денежный поток достиг рекордных $1,5 млрд за квартал. Улучшение финансовых показателей позволило Seagate вернуться в инвестиционную категорию кредитных рейтингов: S&P повысило рейтинг с BB+ до BBB– с позитивным прогнозом в Августе. Снижение долговой нагрузки и высокая генерация денежных средств уменьшают кредитные риски и позволяют компании постепенно перенаправлять капитал с погашения обязательств на дивиденды и обратный выкуп акций.

Ключевые риски

Усиление конкуренции и расширение предложения на рынке	Основным конкурентом Seagate остаётся Western Digital, которая также активно увеличивает производство высокоёмких накопителей. В последнем квартале WDC нарастила объём поставляемой ёмкости на 22% г/г и достигла валовой маржинальности 58,1%. Дополнительную угрозу представляют планы Toshiba инвестировать около $380 млн в удвоение производственных мощностей к марту 2028 года и увеличить долю мирового рынка HDD примерно с 11% до 30%. Хотя Goldman Sachs сомневается в возможности полной реализации этих планов, расширение предложения может ослабить дефицит накопителей, усилить ценовую конкуренцию и ограничить дальнейший рост маржинальности Seagate.
Зависимость от капитальных расходов облачных провайдеров	Около 80% выручки Seagate приходится на центры обработки данных, что делает компанию зависимой от инвестиционных бюджетов крупнейших облачных провайдеров. В третьем квартале 2026 года капитальные затраты Meta достигли $34,9 млрд, а Alphabet — $51,4 млрд. Хотя масштабные инвестиции поддерживают высокий спрос на HDD, столь значительные расходы могут привести к более осторожному планированию бюджетов на 2027 год. Возможное замедление темпов инвестиций в ИИ-инфраструктуру способно негативно повлиять на спрос и выручку Seagate.
Риск технологического замещения HDD твердотельными накопителями (SSD)	Одним из долгосрочных рисков для Seagate является усиление конкуренции со стороны твердотельных накопителей (SSD). Сегодня HDD сохраняют существенное преимущество по стоимости хранения данных: согласно Tom’s Hardware, в начале 2026 года корпоративные SSD стоили в 16 раз дороже HDD в расчёте на терабайт против 6,2 раза в середине 2025 года. Увеличение разрыва связано преимущественно с дефицитом флеш-памяти NAND, поддерживающим высокие цены на SSD. Однако, согласно прогнозу TrendForce, во второй половине 2027 года ожидается восстановление баланса спроса и предложения NAND. Это может привести к снижению стоимости SSD и усилению конкуренции с HDD с 2028 года, создавая риски замедления роста продаж и снижения маржинальности Seagate.

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».

© 2026 г., все права защищены