

# Applied Materials

## Во время полупроводниковой лихорадки нужно продавать оборудование

**Тикер: АМАТ**

**Текущая цена: \$44,92**

**Целевая цена: \$58,54**

**Прибыльность: 28%**

По состоянию на 04.06.18

- Торгуется на **NASDAQ**
- Капитализация: **\$46 млрд**
- За месяц: **-14,01%**
- За квартал: **-16,78%**
- За полгода: **-16,78%**
- За год: **+9,53%**



**Applied Materials занимается разработкой и производством оборудования для полупроводниковой индустрии: машин для создания процессоров, дисплеев и солнечных панелей. Бизнес компании уверенно растет благодаря бурному развитию технологий искусственного интеллекта, больших данных и виртуальной реальности, которое стимулирует спрос на процессоры и дисплеи Applied Materials.**

Негативное воздействие торговых войн Китая и США на бизнес Applied Materials не будет велико, так как китайские компании составляют меньше 10% от общего числа ее клиентов. Остальные потребители продукции Applied Materials будут продолжать создавать спрос на производимое ею оборудование. Крупнейшие клиенты Applied Materials — это Samsung и Taiwan Semiconductor Manufacturing, на которых американские протекционистские меры не распространяются.

Компания развивает бизнес по трем направлениям: производство полупроводниковых систем, сервисы по разработке программного обеспечения для оборудования и выпуск дисплеев. Полупроводниковые системы приносят компании 66% выручки. 84% дохода компания получает в Азиатско-Тихоокеанском регионе, а наибольшая доля выручки приходится на Южную Корею.

Стратегия компании направлена на развитие в индустрии оборудования по производству полупроводников и создание лучших продуктов для клиентов. Applied Materials активно инвестирует в исследования и разработки, чтобы ее клиенты могли выпускать больше процессоров максимально высокого качества. Доля расходов на R&D составляет 11,63% от продаж, это выше среднего по индустрии уровня, равного 10,47%. Компания сохраняет лидирующее положение на рынке благодаря экспертизе в области использования кобальта и других материалов. Этот фактор продолжит способствовать расширению рыночной доли и дальнейшему улучшению финансовых результатов.

Финансовые метрики компании показывают отличную динамику. За 2017 год доходы компании выросли на 34,3%. Маржа чистой прибыли за пять лет увеличилась больше чем в два раза — с 11,1% в 2012-м до 24,2% в 2017 году. Долговая нагрузка Applied Materials невысока: отношение долга к капиталу составляет 56,7%. Большой денежный поток гарантирует компании от проблем ликвидностью: ее чистые денежные остатки превосходят весь долгосрочный долг, что указывает на комфортные условия для обслуживания долга. Показатель P/E составляет 11,14 при среднем по индустрии 15,78, что говорит о возможной недооцененности компании. На это же указывает мультипликатор EV/EBITDA, равный 9,84, при среднем для аналогов 11,04.

К рискам для Applied Materials стоит отнести зависимость от состояния полупроводниковой индустрии в мире, рост которой может замедлиться в случае возникновения проблем в глобальной экономике. Также слабым местом компании является большая концентрация клиентов, в том числе географическая. В случае развязывания полномасштабных торговых войн бизнес компании может пострадать, однако ввиду небольшой доли на рынке Китая мы считаем, что Applied Materials в состоянии минимизировать связанные с этим риски.

