

Vishay Intertechnology – второе дыхание для полупроводниковой отрасли

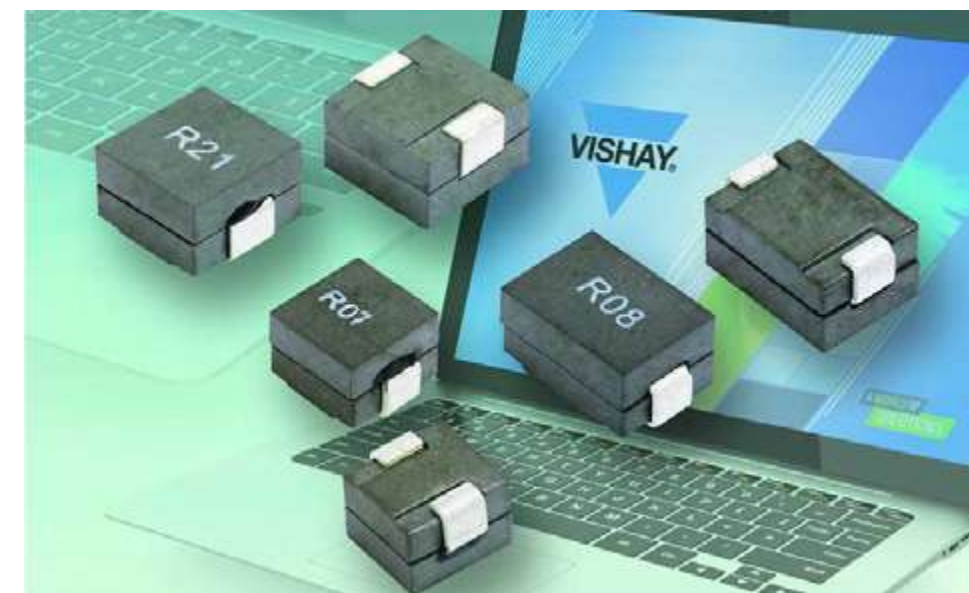
Vishay Intertechnology специализируется на разработке и производстве пассивных и дискретных электронных компонентов: резисторов, конденсаторов, катушек индуктивности, диодов. Детали, которые производит Vishay, используются в телефонах, компьютерах, телевизорах, автомобилях, медицинской и бытовой технике. Столь широкое применение исключает для компании проблемы с покупателями. Vishay – лидер в сегменте производства резисторов, катушек индуктивности, диодов и транзисторов MOSFETs.

Стратегия компании направлена на развитие наиболее важных направлений бизнеса с точки зрения объема выручки. К таким сегментам относится производство комплектующих для автомобильной промышленности и других крупных производств. За счет них Vishay генерирует более 65% выручки. При этом доходы Vishay диверсифицированы. На резисторы и катушки индуктивности приходится 32,9% выручки, на диоды – 23,9%, на MOSFETs – 18,5%, на конденсаторы – 14,9%,

на оптоэлектрические компоненты – 9,8%. За счет этого Vishay удается сохранять высокие темпы роста оборота даже с учетом торговой войны между США и Китаем.

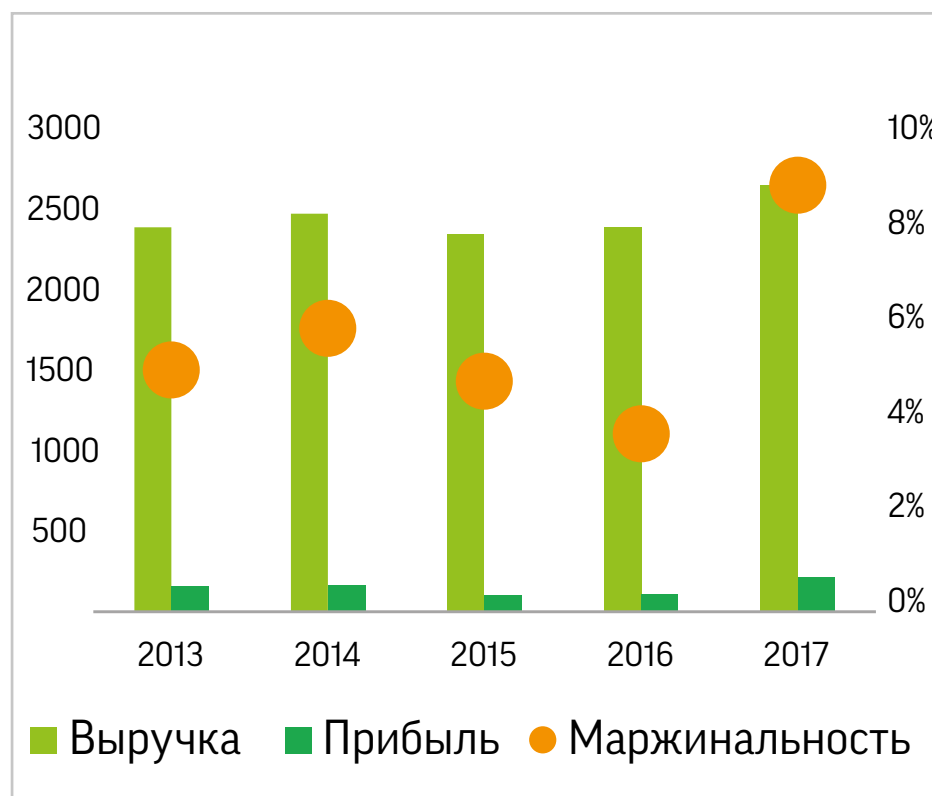
Между тем у компании есть определенные проблемы. Показатель book to bill ratio по сегментам диодов и оптоэлектроники опустился ниже единицы. Наблюдается дисбаланс между спросом и предложением, а также тенденция к повышению расходов на склады и увеличению цикла оборачиваемости продукции. Впрочем, трудности, связанные с операционными издержками, возникли из-за перебоев с платежами, которые начались после введения в сентябре текущего года импортных пошлин. К следующему кварталу book to bill восстановится до нормального для Vishay уровня 1,12.

Связанные с торговой войной риски, которые инвесторы закладывают в стоимость компаний, занимающихся производством полупроводников, сильно преувеличены, хотя в ATP Vishay генерирует 40% выручки. На Китай приходится около 23% продаж Vishay, но не вся ее про-



дукция обложена ввозными пошлинами. Точной информации насчет этого нет, но по косвенным признакам пошлины затрагивают не более 15% продукции Vishay. Таким образом, повышение цен на продукцию компании будет минимальным, а рост выручки не замедлится. Отметим увеличение gross-маржинальности и операционной маржинальности до 30% и 22,9% соответственно, что превзошло общерыночный прогноз.

Динамика выручки и прибыли



Инвестидея

Тикер: VSH

Текущая цена: \$19,09

Целевая цена: \$24,33

Прибыльность: 27%

По состоянию на 20.11.18

Торгуется на NYSE

Капитализация: \$2,76 млрд

За месяц: +7,05%

За квартал: -16,79%

За полгода: +12,15%

За год: +15,79%

Динамика курса акций

