

JUST2TRADE ONLINE LTD.  
 Investment research and financial analysis department  
 10 Chrysanthou Mylona Magnum house3030 Limassol, Cyprus  
 Tel.: +357 25 344563 Fax: +357 25 344564  
 E-mail: [info@just2trade.online](mailto:info@just2trade.online)  
 Саидова Зарина, ведущий аналитик

## Акции Micron Technology сохраняют потенциал роста

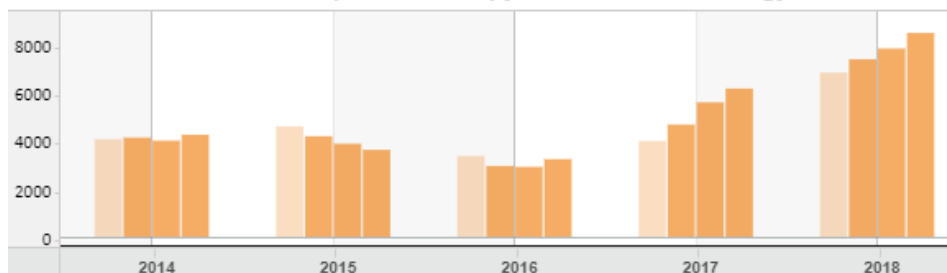
Рекомендация:	Покупать
Целевая цена:	\$ 55
Текущая цена:	\$ 44,74
Потенциал роста/падения:	22,9%
ISIN:	US5951121038

Micron Technology, американский производитель полупроводниковых устройств, в частности, полного спектра динамических ОЗУ (DRAM), флэш-памяти NAND и NOR, других технологий памяти, не разочаровал инвесторов своими финансовыми результатами за минувший квартал.

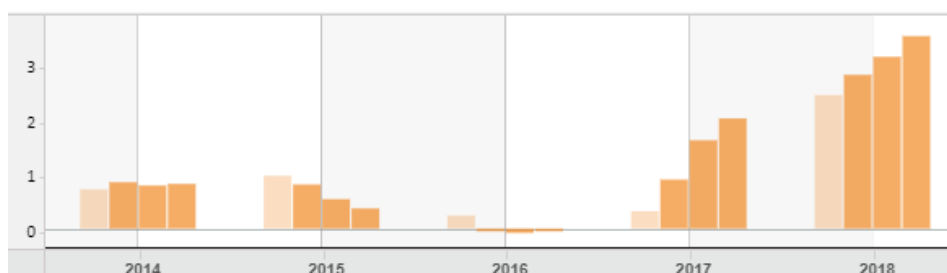
Вышедшая отчетность Micron за четвертый фискальный квартал оправдала наши оптимистичные ожидания, связанные с положительной динамикой на рынке DRAM и NAND и ростом спроса со стороны провайдеров «облачных» услуг и компьютерного сегмента.

Квартальная чистая прибыль составила \$4,33 млрд или \$3,56 на акцию по сравнению с \$2,37 млрд или \$1,99 на бумагу годом ранее. Скорректированная прибыль, тем временем, оказалась на уровне \$3,53 на одну акцию, в то время как аналитики прогнозировали \$3,33 на бумагу. Квартальная выручка продемонстрировала рост на 38% и составила \$8,44 млрд по сравнению с \$6,14 млрд годом ранее, тогда как ожидалось порядка \$8,25 млрд.

**Динамика квартальной выручки Micron Technology**



**Динамика квартальной прибыли на акцию Micron Technology**



Источник – Thomson Reuters

Вместе с тем, компания озвучила не впечатляющие прогнозы на первый фискальный квартал – выручка ожидается в диапазоне \$7,9-8,3 млрд при усредненных прогнозах на уровне \$8,4 млрд, а чистая прибыль на акцию ожидается в размере \$2,87-3,02 (консенсус-прогноз - \$3,06).

Акции Micron Technology находятся в числе наших инвестиционных рекомендаций с прошлого года и за 2017 год принесли доходность в размере почти 88%. За период с начала 2018 года бумага также находится в плюсе.

Мы констатируем, что положительной динамике финансовых результатов компании способствуют такие факторы, как рост спроса на «облачные» технологии и увеличение плотности памяти серверов на рынке. При этом в четвертом квартале выручка от DRAM составила 79% от общей величины выручки, а NAND – 26% выручки.

Топ-менеджмент Micron Technology в комментариях к квартальному отчету признал, что вводимые Трампом с 24 сентября пошлины на \$200 млрд импорта из Китая окажут влияние на финансовые показатели компании, но, на

наш взгляд, на данном этапе это не может быть основанием для того, чтобы полностью пересмотреть отношение к данному инструменту.

Что касается текущей картины с основными мультипликаторами, у акций Micron по-прежнему сохраняется существенная недооцененность по отношению к основным конкурентам, как показывает сравнение показателей компании с усредненными.

Компания	EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/CF	P/B	P/S	P/E Forward
<b>Micron Technology Inc</b>	<b>1.75</b>	<b>2.68</b>	<b>3.94</b>	<b>3.36</b>	<b>1.81</b>	<b>1.71</b>	<b>4.22</b>
SK Hynix Inc	1.58	2.40	3.95	3.33	1.33	1.54	3.49
Samsung Electronics Co Ltd	1.13	3.29	7.08	5.11	1.43	1.40	6.60
Intel Corp	3.49	7.97	12.00	7.91	3.07	3.25	11.00
Texas Instruments Inc	6.82	13.62	25.22	16.24	10.08	6.83	18.24
NVIDIA Corp	12.99	33.25	39.65	32.87	18.21	13.49	34.07
Western Digital Corp	1.16	4.05	8.70	4.21	1.56	0.86	5.14
Toshiba Corp	0.26	6.45	14.42	10.80	1.17	0.56	3.03
<b>Peer Median</b>	<b>1.58</b>	<b>6.45</b>	<b>12.00</b>	<b>7.91</b>	<b>1.56</b>	<b>1.54</b>	<b>6.60</b>
<b>Semiconductors &amp; Semiconductor Equipment</b>	<b>2.38</b>	<b>12.37</b>	<b>21.41</b>	<b>13.82</b>	<b>2.19</b>	<b>2.74</b>	<b>14.20</b>
<b>Потенциал роста/падения к основным конкурентам</b>	<b>-9.7%</b>	<b>140.9%</b>	<b>204.8%</b>	<b>135.5%</b>	<b>-14.0%</b>	<b>-9.7%</b>	<b>56.3%</b>
<b>Потенциал роста/падения к полупроводниковому сектору</b>	<b>36.5%</b>	<b>362.0%</b>	<b>444.0%</b>	<b>311.5%</b>	<b>20.9%</b>	<b>60.7%</b>	<b>236.5%</b>

Источник данных – Thomson Reuters

С технической точки зрения, на недельном графике Micron, несмотря на просадку, остался в силе восходящий тренд, и с учетом удаленности от исторических максимумов потенциал роста у цены сохраняется.



Источник – Thomson Reuters

Таким образом, мы сохраняем ожидания роста по акциям Micron и устанавливаем целевой уровень по данному инструменту на отметке \$55 на ближайший год.

Настоящий материал является аналитическим обзором мировых рынков ценных бумаг. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов компании Just2Trade Online Ltd, носят исключительно информативный характер, ни в каком случае не являются Инвестиционным Консультированием для целей Закона 144(I)/2007 об Инвестиционных Фирмах Республики Кипр и/или иной формой персональной рекомендацией в отношении заключения определенных видов сделок с определенными видами финансовых инструментов. Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как рекомендация купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни компания Just2Trade Online Ltd не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном аналитическом обзоре, являются суждением авторов на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни компания Just2Trade Online Ltd, ни ее сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения компании Just2Trade Online Ltd категорически запрещено.

This article is an analytical review of the world securities markets. The material presented and the information contained herein is intended for Just2Trade Online Ltd customers, and is for information purposes only and in no way sh

ould be considered as the provision of investment advice for the purposes of Investment Firms Law 144(I)/2007 of the Republic of Cyprus or any other form of personal advice, which relates to certain types of transactions with certain types of financial instruments. This article and the information contained in it should not be regarded as an invitation or a motivation to make an offer, or as a recommendation to buy or sell securities and / or other financial instruments, or to engage in investment activity. The information presented herein is based on sources which, according to the author of the analytical review are reliable, but solely reflect the views of the author.

Despite the review being prepared with maximum thoroughness, neither the author, nor Just2Trade Online Ltd declare or guarantee, neither directly nor indirectly its accuracy and completeness. Any information and opinions reflected in the analytical review are the authors' assertions as of the date of the publication of the review and might be changed without prior notice. Neither Just2Trade Online Ltd, nor its employees shall be held responsible for any loss arising as a result of utilization of this material, or in any other relation with it.

Copy or reproduction of material fully or partially is prohibited without the written permission of Just2Trade Online Ltd.