

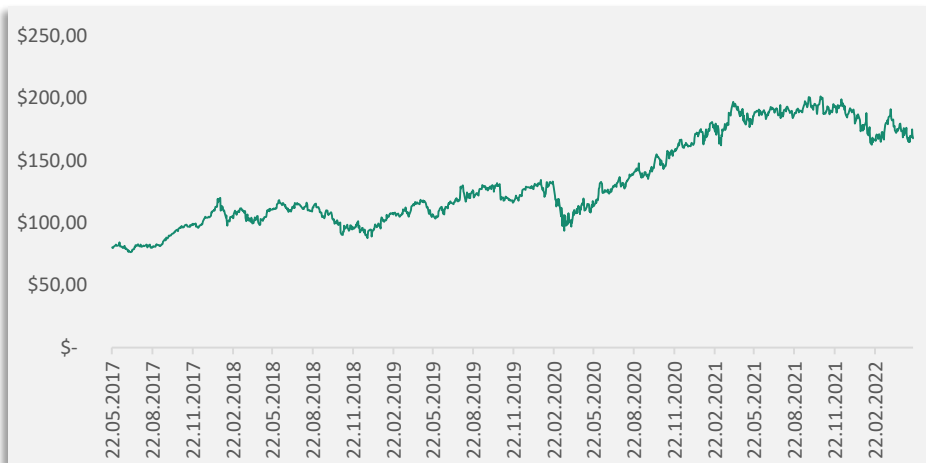


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED



Тикер Nasdaq:	TXN US
Последняя цена	170,30
Целевая цена (12М)	191,93
Капитализация, в млн \$	154,568B
Потенциал доходности	12,7%
Дивидендная доходность, %	2,58%

Динамика цен акций TXN за последние 5 лет, отражает положительный тренд роста



Цена на начало 2021	Цена на начало 2022	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$ 162,22	\$ 190,60	\$ 170,30	-10,7%	11,20	19,49

Texas Instruments Incorporated (TXN) разрабатывает, производит и продает полупроводники разработчикам и производителям электроники по всему миру.

Стратегическое внимание компании сосредоточено на продуктах аналоговых и встроенных процессов, которые реализуются на шести конечных рынках: промышленном, автомобильном, персональной электронике, коммуникационном оборудовании, корпоративных системах и других. Основные каналы продаж продукции: прямые продажи, через дистрибьюторов, а также через свой веб-сайт. Имеет глобальное присутствие. Ведет свои работы по проектированию, производству или продажам в более чем 30 странах. Производственные мощности расположены в Северной Америке, Азии, Японии и Европе.

Texas Instruments входит в число высококачественных и ориентированных на долгосрочную перспективу компаний в области полупроводников, которые также имеют устойчивые конкурентные преимущества. TXN был основан в 1930 году и имеет штаб-квартиру в Далласе, штат Техас.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P
Aa3	A+

Texas Instrments Inc. является интересным вариантом среди эмитентов большой капитализацией и для инвесторов предпочитающих смешанный стиль инвестирования. Компания продолжает наращивать выручку, получать хорошую прибыль и приносить хорошие дивиденды. Эмитент можно рассматривать как инвестиции для долгосрочного роста, поскольку он выиграет от постоянного расширения рынков подключенных автомобилей, беспилотных автомобилей и промышленного Интернета вещей (IoT).

Рекомендуем «Покупать» акции **Texas Instruments** в расчете на дальнейший потенциал роста.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED



Общие сведения

Бизнес-модель TXN построена на четырех устойчивых конкурентных преимуществах:

Прочная основа производства и технологий.

Широкий ассортимент аналоговых и встроенных продуктов обработки.

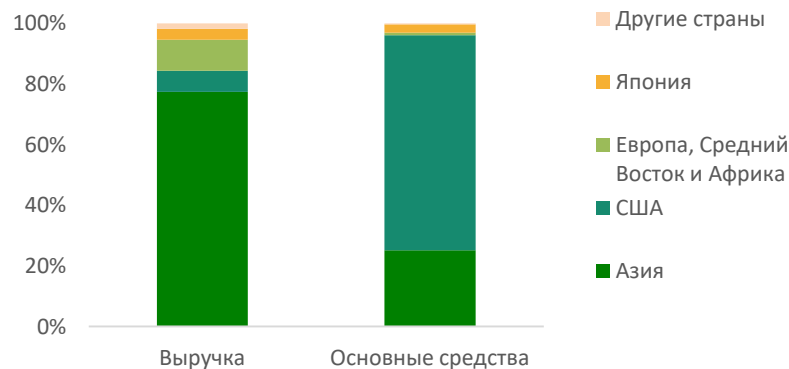
Охват рыночных каналов сбыта.

Разнообразие и долговечность продуктов, рынков и позиций клиентов.

Стратегия TXN - максимизации роста свободных денежных средств на акцию, которая основана на долгосрочной устойчивости производства и маржи.

Свободный денежный поток TXN на акцию неуклонно растет с 2003 года при совокупном годовом темпе роста (CAGR) 14%. В 2021 году маржа свободного денежного потока составила 34%, а с 2004 года свободный денежный поток на акцию ежегодно увеличивался на 12%.

Стратегия TXN также отличается одним ключевым аспектом: **большинство ее производственных мощностей базируются в Соединенных Штатах, а продажи осуществляются преимущественно за рубежом.**



TXN - Free Cash Flow Per Share USD





ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED



Общие сведения



- ❖ 15 производственных площадок по всему миру, ежегодно производятся десятки миллиардов чипов.
- ❖ 11 фабрик по производству пластин
- ❖ 7 сборочных и испытательных заводов, а также многочисленные испытательные центры.
- ❖ 80 000 товаров для более 100 000 клиентов.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED

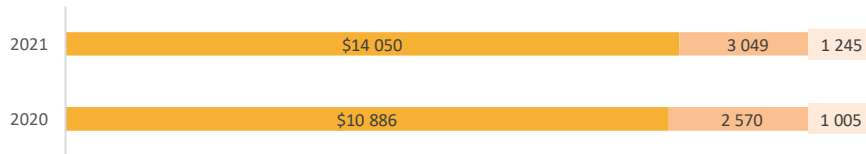


Преимущества компании Texas Instruments

По данным за 1 квартал 2022 наибольший удельный вес приходится на доход от реализации аналоговых процессов, в %



Более 62% выручки в 2021 году приходились на рынки с лучшими возможностями для продуктов компании : промышленность и автомобильная промышленность.



■ Выручка сегмента "Аналоговые чипы" ■ Выручка сегмента "Встроенные процессы"
■ Выручка сегмента "Прочее"

Texas Instruments (TXN) входит в число высококачественных и ориентированных на долгосрочную перспективу компаний в области полупроводников, которые также имеют устойчивые конкурентные преимущества. **TXN** разрабатывает, производит и продает полупроводники разработчикам и производителям электроники по всему миру. Компания работает в **двух сегментах: аналоговые и встроенные процессы**, каждый из которых представляет группы аналогичных продуктов, которые объединены на основе схожих требований к дизайну и разработке, характеристик продукта, производственных процессов и каналов сбыта.

- ❖ **Аналоговые полупроводники** изменяют реальные сигналы, такие как звук, температура, давление или изображения, обрабатывая их, усиливая и часто преобразовывая в поток цифровых данных, которые могут обрабатываться другими полупроводниками, такими как встроенные процессоры. Аналоговый сегмент состоит из двух основных линеек продуктов: Power и Signal Chain.
- ❖ Продукты **встроенных процессов** являются цифровым «мозгом» многих видов электронного оборудования. Они предназначены для выполнения конкретных задач и могут быть оптимизированы для различных сочетаний производительности, мощности и стоимости в зависимости от приложения.
- ❖ Сегмент **Другие** включает операционные сегменты, которые не соответствуют количественным пороговым значениям для отдельных отчетных сегментов и не могут быть объединены с другими операционными сегментами.

TXN реализует продукцию на 6 конечных рынках, которые сгруппированы по их жизненному циклу и рыночным характеристикам. Компания делает дополнительный стратегический акцент на промышленности и автомобилестроении. Промышленные и автомобильные клиенты все чаще обращаются к аналоговым и встроенным технологиям, чтобы сделать их конечные продукты более интеллектуальными, безопасными, подключенными и более эффективными. Эти тенденции привели и будут продолжать приводить к увеличению количества чипов на одно приложение, что будет способствовать более быстрому росту по сравнению с другими рынками.

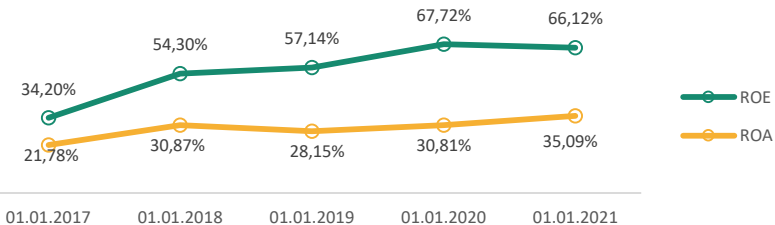
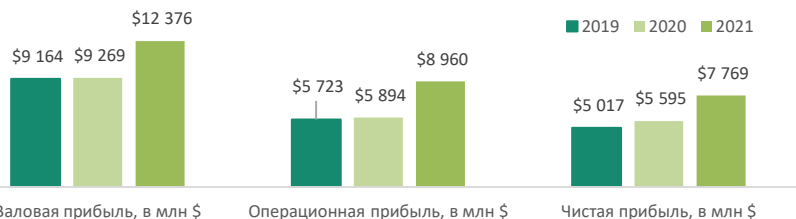
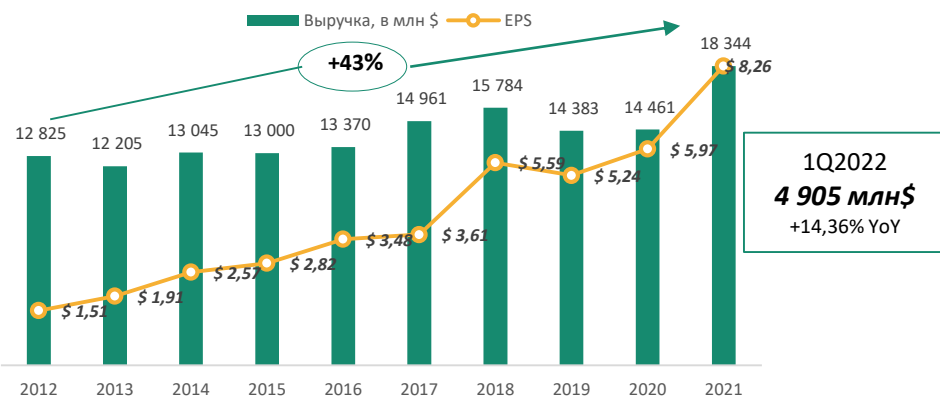


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED



Анализ отчета о финансовом положении

Финансовые результаты компании



За 9 лет **выручка** компании **выросла на 43%**, прибыль **выросла** более чем в **4 раза**, что свидетельствует **об устойчивости и сильном финансовом положении TXN**. Этот рост является результатом инвестиций в исследования и разработки, которые за последнее десятилетие составили 30 миллиардов долларов. Компания не тратила деньги на слияния и поглощения и сосредоточилась на органическом росте в течение следующих 10-15 лет, в основном в области промышленных и автомобильных полупроводников.

Texas Instruments обладает довольно **высокой маржинальностью**, которая составляет **43,34%**, при среднем значении отрасли полупроводников – 9,58%.

Выручка в размере \$18,34 млрд увеличилась на \$3,88 млрд, или на 27%, благодаря более высокой выручке от аналоговых и, в меньшей степени, встроенных процессоров.

Валовая прибыль в размере \$12,38 млрд выросла на \$3,11 млрд, или на 34%, в основном за счет увеличения выручки. В процентном отношении к выручке валовая прибыль увеличилась с 64,1% до 67,5%.

Операционная прибыль составила \$8,96 млрд, или 48,8% от выручки, по сравнению с \$5,89 млрд, или 40,8% от выручки. Маржа операционной прибыли по итогам 2021 года составила 48,84%.

Чистая прибыль составила \$7,77 млрд по сравнению с \$5,60 млрд.

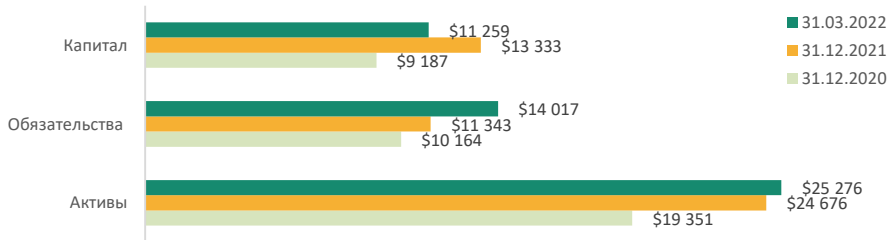
Прибыль на акцию Texas Instruments Inc. по итогам отчетного периода сложилась на уровне **\$8,26** на акцию **увеличившись на 38,36%** относительно 2020 года. EPS компании (прибыль на акцию) на протяжении 10 лет росла гораздо более быстрыми темпами чем выручка. Причиной этого являются обратные выкупы компании и значительное увеличение маржи. Texas Instruments более чем удвоила свою операционную прибыль за последнее десятилетие, поскольку спрос на полупроводники значительно вырос.



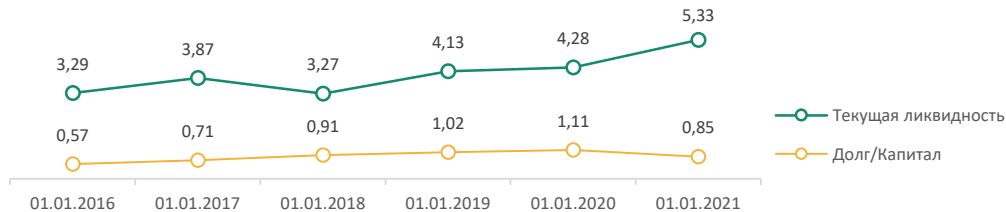
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED



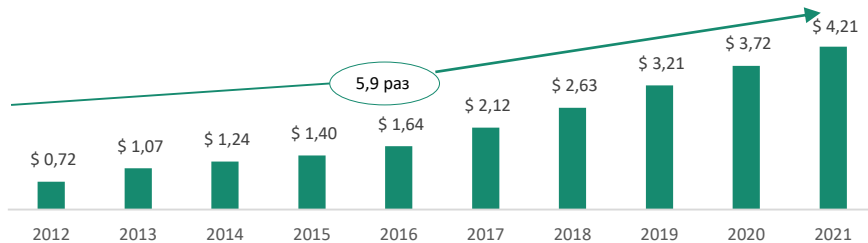
Финансовые результаты компании



Показатели ликвидности и платежеспособности компании свидетельствуют о том, что у компании отсутствуют проблемы с возможностью погашения своих обязательств.



Дивиденды, выплаченные в 2021 году, составили 3,89 млрд долларов по сравнению с 3,43 млрд долларов в 2020 году, что отражает увеличение ставки дивидендов.



Анализ отчета о финансовом положении

Сумма баланса на протяжении 10 лет показывала устойчивый рост, так за год активы выросли на 28%, в основном за счет увеличения краткосрочных активов на 48% и роста основных средств на 57% в результате инвестиций в производственные мощности компании.

Основным источником ликвидности является денежный поток от операционной деятельности. Дополнительными источниками ликвидности являются денежные средства и их эквиваленты, краткосрочные инвестиции и доступ к долговым рынкам. У компании также есть возобновляемая кредитная линия с плавающей процентной ставкой. По состоянию на 31 декабря 2021 г. кредитная линия не была использована, и не было коммерческих бумаг в обращении.

Денежные потоки от операционной деятельности за 2021 год составили 8,76 млрд долларов США, увеличившись на 2,62 млрд долларов США из-за более высокой чистой прибыли и меньшего количества денежных средств, используемых для оборотного капитала.

На инвестиционную деятельность в 2021 году было потрачено 4,10 миллиарда долларов по сравнению с 922 миллионами долларов в 2020 году. Капитальные затраты составили 2,46 миллиарда долларов по сравнению с 649 миллионами долларов в 2020 году и были в основном связаны с оборудованием и объектами для производства полупроводников в оба периода, включая покупку 300-миллиметрового завода по производству полупроводников в Лехи, Юта, в течение 2021 года. Поскольку компания продолжает инвестировать в укрепление конкурентного преимущества в производстве и технологиях в рамках долгосрочного планирования мощностей, ожидается, что капитальные затраты превысят исторические уровни.

Компания использовали \$527 млн для выкупа 2,9 млн обыкновенных акций по сравнению с \$2,55 млрд, использованными в 2020 году для выкупа 23,4 млн акций.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

20.05.2022

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED

США | Технологии

Риски, связанные с инвестированием



Основные риски

- ❖ Некоторые аналитики опасаются, что рост выручки и прибыльности TXN достигли пика в 2021 году. Так как рынок предложения в полупроводниковом секторе может достичь уровня спроса.
- ❖ На результаты деятельности может отрицательно повлиять продвижение дистрибьюторами конкурирующих продуктовых линеек или финансовые показатели дистрибьюторов. В 2021 году около трети дохода было получено от продажи продукции через дистрибьюторов. дистрибьюторы предлагают конкурирующие линейки продуктов, и продажи эмитента могут пострадать, если дистрибьюторы полупроводников будут продвигать конкурирующие продукты вместо продуктов.
- ❖ У компании есть предприятия в более чем 30 странах. Около 90% дохода поступает от поставок в места за пределами США. Глобальные операции подвергают компанию рискам, связанным с внутренними или международными политическими, социальными, экономическими или другими условиями. Есть риск того, что другие страны могут столкнуться с торговой напряженностью, которая влияет на глобальную торговлю и макроэкономические условия в результате введения тарифов, ограничений на импорт или экспорт, торговых эмбарго и санкций, ограничений на трансграничные инвестиции и других торговых барьеров.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

mmakhmetova@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Трейдера департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».