

Co je hlavní

- **Japonská SoftBank investuje do USA na 100 mld. USD, především do techů**
- **ASIC čipy představují již 27 % z CoWoS**
- **Podle Mizuho vzroste trh s AI servery až na 300 miliard USD**
- **CAPEX hyperscalarů přesáhnou ve dvou letech 550 miliard USD**
- **Silný růst AI u Micronu, ale slabý výhled**

Co podporuje čipy

Nastupující prezident Trump a generální ředitel SoftBank Masayoshi Son oznámili, že právě japonská SoftBank investuje až 100 miliard USD do USA v následných 4 letech, z čehož značná část poputuje do technologického sektoru. Investice vytvoří až 100 tisíc pracovních míst a dle našeho názoru značná část bude v sektoru AI a polovodičů.

Obliba ASIC čipů (Application Specific Integrated Circuit) v rámci AI a cloudu masivně roste, což je způsobeno i jejich konkrétním zaměřením a vyšší efektivitou oproti masivním GPU čipům. Podle odhadu Morgan Stanley budou ASIC čipy již v příštím roce zabírat okolo 27 % z celkové kapacity výroby CoWoS, což je pokročilé balení, jehož kapacita je velmi omezená, ale zároveň u nejvyspělejších čipů extrémně žádaná. Největší podíl na ASIC produkci mají společnosti Broadcom a Marvell, které zároveň navrhují a dodávají ASIC čipy pro společnosti jako Google, Meta, Amazon či OpenAI nebo ByteDance.

Podle odhadu Mizuho a Gartner by trh s AI servery mohl mít v roce 2027 velikost okolo 300 mld. USD, což je přibližně 130 % více než je aktuální odhadovaná velikost. Největší podíl na tom budou mít samozřejmě hyperscaleri, nicméně bude růst velmi podstatně i podíl tzv. cloudové suverenity jako jsou například vlády, ministerstva, nebo jednotlivé samosprávy.

CAPEX hyperscalerů na další roky jsou vyšší než HDP mnoha zemí Evropy. Zatímco příští rok jsou CAPEX největších technologických firem jako Microsoft, Amazon, Google či Meta a dalších odhadovaný na přibližně 250-270 mld. USD, v roce 2026 to již má přesahovat 300 mld. USD. To nadále hraje do kapes jednak výrobcům čipů, ale také dodavatelům serverů.

Horké zprávy z USA

Společnost po uzavření trhu oznámila své hosp. výsledky za fisk. 1Q25. Tržby činily 8,71 mld. USD (+84 % r/r) a byly v souladu s očekáváním. Největší podíl na tom měly paměťové DRAM čipy zahrnující nejvýkonnější HBM čipy, které jsou využívány do nejvýkonnějších AI čipů jiných společností. Tento segment měl tržby 6,40 mld. USD (+87 % r/r), a byl tak nad odhady 6,1 mld. USD. Paměťové NAND čipy dosáhly tržeb 2,20 mld. USD (+79 % r/r). Celkově se paměťovým čipům dařilo vcelku solidně i díky stále silné poptávce po čipech do datových center, která poprvé v historii lehce překonala 50% podíl na tržbách s meziročním růstem 46 %, a vedení očekává, že nadále v novém fisk. roce poroste nad odhady. Provozní zisk EBIT činil 2,39 mld. USD při očekávání 2,34 mld. s provozní marží 27,5 % (vs. oček. 27,0 %) a zisk na akci byl zaznamenán ve výši 1,79 USD při očekávání 1,76 USD. Je nutné zmínit, že ačkoliv je poptávka po HBM čipech určených pro AI stále velmi silná, poptávka po paměťových čipech do telefonů, počítačů a průmyslu je stále relativně slabší, než se původně očekávalo. Micron dle komentáře vedení nadále u osobní elektroniky pociťuje relativně vysoké zásoby svých odběratelů, což se negativně promítá do objemů prodeje. Celkově se to tak negativně projevuje ve výhledu na další kvartál, tedy i na první polovinu fisk. roku 2025. V následném kvartálu vedení očekává tržby mezi 7,7 – 8,1 mld. USD, což je výrazně pod odhadem trhu 8,99 mld. Hrubou marží očekává mezi 37,5 % – 39,5 % oproti odhadu

41,3 % a zisk na akcii v rozmezí 1,33 – 1,53 USD, taktéž výrazně pod odhadem 1,92 USD. Gen. ředitel Micronu Sanjay Mehrotra doplnil, že u osobní elektroniky v druhé polovině roku očekává návrat k růstu. Microsoft dle všeho v tomto roce objednal přibližně 485 tisíc kusů AI GPU čipů kategorie Hopper od Nvidie, což je přibližně 2x více než jeho konkurent Meta. Tyto čipy jsou určené pro trénování velkých AI modelů jako GPT, Grok a podobně.

AI startup Perplexity, který podporuje Nvidia, dokončil další kolo privátního financování ve výši 500 mil. USD, což by firmu ohodnotovalo na přibližně 9 mld. USD.

Nvidia oznámila, že nové AI komplety GB200 jsou připraveny na masovou produkci a vrchol produkce by měl být během 3Q25. Očekává se, že nejvíce prodávané AI servery v příštím roce bude NVL72 složené právě z kompletů GB200.

Intel nadále hledá strategického partnera pro eventuální prodej své divize Altera, která se zabývá navrhováním čipů. Jako partneři se objevili i private equity společnosti jako Bain Capital nebo Apollo Global Management. Intel cílí na potenciální IPO své divize. Altera byla Intel akvírovaná v roce 2015 tehdy za 15 mld. USD, přičemž aktuální ocenění je mezi 9 a 12 miliardami USD.

Texas Instruments dostal finální příklep dotace ve výši 1,6 miliard USD v rámci plánované investice do nových fabů v Utahu. Mimo to Texas Instruments očekává, že dostane daňové úlevy v rozmezí 6-8 miliard USD.

Bernstein označil společnosti Broadcom a Nvidia jako jejich „top picks“ a současně zařadili na list svých „top picks“ na příští rok společnosti Marvell a Lam Research.

Horké zprávy ze světa

Čínská společnost ChangXin Memory Technologies začala dle neověřených zpráv s produkcí vyspělých paměťových čipů DRAM DDR5, čímž by vyrovnala technologickou mezeru mezi výrobcí jako SK Hynix, Samsung či Micron. Dále to poukazuje na schopnosti čínských výrobců dosáhnout produkce i přes omezení dovozu technologie do této země.

Jihokorejský SK Hynix představil nový NAND SSD čip určený pro AI datová centra. Čip představuje 5. generaci PCIe 5.0 a nabízí kapacitu 61 TB s datovým tokem až 32 GB/s. Je tak konkurencí nedávno zveřejněnému čipu od Micronu. SK Hynix současně obdržel finální příklep na dotaci do výše 458 milionů USD na výstavbu fabu na pokročilé balení čipů v USA s plánovanou investicí až 3,87 miliardy USD.

Japonský výrobce paměťových čipů Kioxia po svém IPO v Tokyu, které bylo dříve odložené kvůli nižšímu než očekávanému ocenění, vzrostl 17 % na přibližně 5,8 miliard USD.

Samsung dostal finální příklep dotace ve výši 4,75 miliard USD, což je přibližně o 1,7 miliardy méně, než původně mělo být, jelikož Samsung v rámci rozumnějšího přístupu ke kapitálu snížil plánované výše investic v USA.