

Co je hlavní

- Globální prodeje čipů v říjnu meziročně rostly o 22,1 %
- Meta plánuje jaderné bloky pro svá datová centra
- Morgan Stanley vidí díky AI až 4 p.b. navíc u FCF marže
- UBS čeká outperformance techů v příštím roce
- Solidní výsledky Marvellu tažené AI trendem a ASIC čipy
- Komise Super Micro Computer nenašla žádná pochybení
- Amazon vydal své nové inhaus čipy

Co podporuje čipy

Globální prodeje čipů dle dat SIA (Semiconductor Industry Association) v říjnu meziročně vzrostly o 22,1 % na 56,9 miliard USD a mezikvartálně o 2,8 %. To jsou opět historicky největší hodnoty objemů prodeje, což dokazuje, jak silná poptávka po čipech je. SIA současně upřesnila výhled růstu odvětví v roce 2024. Nyní počítá s růstem 19 % r/r na 630 mld. USD. Na rok 2025 počítá s růstem 11,2 % na téměř 700 mld. USD. Poptávka po AI a ekvivalentních čipech (GPU, CPU, DRAM i HBM) i příští rok bude výrazně převyšovat nabídku, zatímco u IoT, počítačů a telefonů bude růst slabší vzhledem ke stavu spotřebitele. Analogům se zatím stále vzhledem ke stavu globálního průmyslu daří méně, přičemž se čeká, že ke zlomu dojde také během příštího roku.

K dalším společnostem, které chtějí využít jaderné energie pro napájení svých datových center je společnost Meta, která se tak přidává k Amazonu, Microsoft a Alphabetu. Meta plánuje, že by její první malé modulární bloky mohly být provozuschopné kolem roku 2030. Spotřeba energie datovými centry se do konce dekády zvedne o přibližně 160 %, ze současných 400 TWh na asi 1000 TWh. To dokládá nejen vysoký růst investic do AI, ale také velmi vysokou poptávku po čipech, která v následných letech bude nadále převyšovat nabídku. To se pozitivně promítne nejen do vyšší průměrné prodejní ceny, ale také do lepších hospodářských výsledků firem, které tyto čipy produkují.

Podle Morgan Stanley může mít dopad AI implementace u telekomunikačních společností až 4 p.b. na FCF marži. U velkých firem jako Verizon či AT&T nebo T-mobile to může být dodatečných až 6-8 miliard USD. Nejvýznamnější dopad podle tohoto odhadu, který i mimo jiné vychází z vyjádření vedení, bude u snižování nákladů (+1,6 p.b.), následně u růstu tržeb a CAPEX (+1,0 p.b.) a nakonec u pracovního kapitálu, především u řízení zásob. Jedná se především o na míru tvoření AI model, který vychází částečně z již dostupných AI modelů. Celkově se tento dopad zdá být relativně významný již v rané fázi implementace AI.

UBS čeká, že se BIG6 bude dařit i v příštím roce. Konkrétně tituly Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Alphabet a Meta přinesly od roku 2023 zhodnocení 150 % při růstu EPS 93 %. Tento rok se očekává, že EPS celého technologického sektoru poroste okolo 28 % oproti 4% růstu trhu. V příštím roce by se však nůžky měly nepatrně zmenšit, kdy se čeká, že techům poroste zisk okolo 20 % oproti 9 % u trhu.

Horké zprávy z USA

Vcelku šokující novinkou byla tisková zpráva Intelu. Intel oznámil, že dosavadní CEO Pat Gelsinger s okamžitou platností k 1. 12. 2024 odstoupil z funkce a oznámil odchod do důchodu. Role nejvyššího vedení se tak prozatím ujmu dvě osoby, a to finanční ředitel David Zinsner a viceprezidentka Michelle Holtahausová, která se současně stane ředitelkou divize Intel Products. David Zinsner byl původně CFO ve společnostech Micron či Analog

Devices. Objevují se však spekulace, že Gelsinger byl k odchodu donucen představenstvem společnosti vzhledem k nedotažené restrukturalizaci, která nadále probíhá. Dle dostupných zpráv Intel uvažuje i o novém generálním řediteli zvenčí. Objevilo se i jméno Marka Murphyho, současného CEO Marvellu, nebo jméno Lip-Bu Tana, někdejšího CEO Cadence. Nový generální ředitel nebude mít lehkou práci a nemusí mít ani dostatečnou flexibilitu vzhledem k probíhající restrukturalizaci a velmi vyčíslenému peněžnímu stavu. Stále se objevuje možnost odprodeje jednotlivých částí, přičemž dle odhadu samotná IFS by mohla mít v budoucnu při 50 % hrubé marži EPS mezi 3-4 USD, což by mohlo představovat cenu akcie kolem 50-60 USD.

Velmi solidními výsledky nad odhady se může pyšnit společnost Marvell. Tržby během 3Q24 byly 1,52 miliard USD (+7 % r/r) nad odhady 1,46 miliard. Velmi se dařilo segmentu datových center, kterému díky AI meziročně vzrostly tržby o 98 % na 1,1 miliardy USD nad odhady 1,05 miliardy. Odráží to především dodávky a návrhy nových ASIC čipů. Naopak ostatní segmenty jako spotřebitelský nebo pro průmysl poklesly, což odráží slabou poptávku. Zisk na akcii činil 0,43 USD nad odhady o 2 centy. V následném kvartále firma očekává tržby okolo 1,8 miliardy USD nad původním odhadem okolo 1,65 miliardy, což trh značně potěšilo. Zisk na akcii očekává vedení okolo 0,59 USD. Na společnost jsou následně velmi pozitivní analytici Mizuho a Needham, kteří zmiňují, že Marvell nadále bude těžit ze spolupráce s Amazonem jakožto jejich velkým odběratelem ASIC čipů.

Amazon dále nepolevuje ve svých AI snahách a představil nové prostředí nazvané Trainium UltraCluster složené ze stovek tisíc kusů inhaus AI čipů Trainium2 v rámci vývoje a trénování AI modelu Claude, který vyvíjí Anthropic, který je finančně podporován právě Amazonem. Mimo to Amazon představil novou generaci vlastního AI čipu Trainium3, který bude první čipem Amazonu vyrobeným pomocí 3nm postupu. AI servery složené z Trainium3 čipů by měly mít až 4násobně vyšší výkon než ty s Trainium2 čipy.

Na to navazuje zpráva, že společnost Apple hojně využívá výpočetní kapacity Amazonu v rámci trénování jejich AI modelů. Dle zprávy využít Trainium2 servery. Kromě toho Apple využívá výpočetní kapacity AWS Inferentia a Graviton čipů pro ML úlohy.

Dell oznámil, že začal s dodávkami prvních serverů GB200 NVL72 od Nvidie. Tyto servery budou kapalinou chlazení, tedy půjde čistě o DLC servery.

Nezávislá komise, uvnitř společnosti Super Micro Computer, zřízená v návaznosti na obvinění ohledně účetních praktik v závěru svého vyšetřování nenašla žádné známky pochybení. Současně však doporučila změnu ve finančním vedení, které povede k nahrazení současného finančního ředitele a ke změně ředitele účetního oddělení. Společnost současně uvedla, že bude schopna splnit povinnosti vedoucí ke zveřejnění auditované účetní závěrky za uplynulý fiskální rok a za uplynulý fiskální kvartál. Tyto navržené změny by tak měly přispět k narovnání transparentnosti společnosti v rámci finančního vykazování. Investiční banka JPMorgan však vyjádřila svůj postoj stát prozatím mimo společnost, neboť nový auditor BDO nemusí přijmout výsledky speciální komise a může zahájit vlastní vyšetřování, což by mohlo prodloužit dobu pro vydání požadovaných dokumentů.

Společnost Citron Research se pozitivně vyjádřila ke společnosti Nebius, která nedávno zalistovala své akcie. Citron vydal doporučení koupit s cílovou cenou 60 USD, přičemž pozitivně zmiňuje schopnosti CEO Arkadyho Volozha a jejich postavení v rámci AI. Mimo to Citron společnost vidí jako skrytý klenot, který stále nepokrývá dostatečné množství analytiků. Jedním z hlavních investorů Nebia je samotná Nvidia, která společnosti poskytla více než 700 milionů USD.

Dell i Super Micro Computer se stanou předními dodavateli AI serverů do nového superpočítače v rámci projektu Memphis, který připravuje xAI. V rámci projektu bude dodáno více než 1 milion kusů AI GPU čipů, přičemž Dell dle oznámení již dodal desítky tisíc kusů. Super Micro Computer již vydalo na účet Elon Muska zprávu, že je připraveno s masovými dodávkami.

Horké zprávy ze světa

Schneider Electric a Nvidia se dohodly na spolupráci při produkci nových DLC 132 KW NVL72 serverů s Blackwell čipy. Jde tak o první producenty těchto serverů v Evropě.

VisionPower a NXP oznámily, že zahájili první výkop plánovaného fabu na výrobu čipů v Singapuru za přibližně 7,8 miliard USD. Jedná se tak o největší společné investice těchto firem. Produkce by měla začít v roce 2027, přičemž masová produkce by měla plně naběhnout do roku 2029 a měsíčním cílem 50 tisíc waferů.

Nvidia a TSMC budou spolupracovat na rozšíření v rámci výroby AI GPU čipů, přičemž TSMC by mělo vyrábět nové Blackwell čipy i ve fabu v Arizoně. Jednak je to pozitivní pro diverzifikaci výroby, ale také tím TSMC zaplní podstatnou část kapacity Arizonského fabu. Fab TSMC v Arizoně by měl být plně spuštěn během 2H25, kdy masová výroba by se měla plně rozjet o rok později. Tento fab bude čipy jen vyrábět a následně zasílat na balení na Taiwan, neboť proces CoWoS, který je pro Blackwelly jediným možným, je pouze na Taiwanu.