

Co je hlavní

- **Investice výrobců čipů mohou být až 430 miliard dolarů v roce 2030, 2krát větší**
- **Prodeje DRAM mají v roce 2025 vzrůst o 37,5 %**
- **Rozvoj cloudu v Číně díky AI může vzrůst v roce 2025 o dalších 30 %**
- **Jefferies zvýšilo doporučení na Applied Materials**
- **Hodnota OpenAI může být až 300 miliard dolarů**

Co podporuje čipy

Výdaje na investice (CAPEX) výrobců čipů mohou v roce 2033 být v rozmezí 260-430 mld. USD. Pakliže bychom vzali úvahu středový bod kolem 340 mld. USD, pak 3 největší výrobci čipů mohou představovat 50-55 % z celkových CAPEX daného segmentu trhu. Podle odhadu by TSMC mohlo mít v roce 2033 CAPEX kolem 82 mld. USD (při růstu 13 % CAGR), což by představovalo asi 25 % veškerých CAPEX. Následoval by Samsung s CAPEX okolo 55 mld. USD (17 % z celkových CAPEX; při růstu 8 % CAGR), následovaný třetím SK Hynixem s 10 % z celkových CAPEX. Takový fakt je především pozitivní pro dodavatele technologie na výrobu čipů jako ASML, Applied Materials, Lam Research či KLA.

Výdaje na investice výrobců čipů v rámci jednotlivých zemích budou stále primárně plynout do Asie. Dlouhodobý předpoklad do roku 2033 je, že Čína bude představovat přibližně 1/4 veškerých CAPEX, následovaná Jižní Koreou s podílem okolo 21 % (především díky společnostem Samsung a SK Hynix), následovaná Taiwanem s podílem okolo 20 % (zásluhou hlavně TSMC). Asie celkově bude představovat okolo 76 % z celkových CAPEX. Investice plynoucí do USA by měly představovat circa 14 % z celkových investic. Jinými slovy snížit podíl Asie na celkové produkci čipů ve prospěch USA by šel jen za předpokladu stagnace investic plynoucích do Asie, což je z našeho pohledu vysoce nepravděpodobné.

Investiční banka Wells Fargo a společnost Gartner odhadují, že globální prodeje počítačů ve 4Q24 meziročně rostly o 1,5 %. Prodeje komerčních (pro podniky) počítačů rostly ve 4Q24 přibližně o 3,5 % r/r, zatímco prodeje osobní počítačů (domácnosti) poklesly o 1,9 % r/r, což bylo dáno především slabou spotřebou v Číně. V tomto roce by měly globální tržby z počítačů růst okolo 6-7 %.

Prodeje paměťových DRAM čipů mají v roce 2025 meziročně vzrůst o 37,5 % r/r na celkovou hodnotu 131,8 mld. USD. To by představovalo druhý rok vysokého růstu v řadě. Prodeje nejvýkonnějších HBM čipů by dle odhadu Wells Fargo a TrendForce měly činit circa 30 mld. USD, což je pod výhledem společnosti Micron (okolo 35 mld. USD). V roce 2026 by tržby měly činit již 64 mld. USD. Růst průměrné prodejní ceny DRAM čipů by v 1Q25 měl stále být nepatrně záporný, nicméně ve 2Q by se již měl otočit zpět k růstu, což nám naznačují i firemní data společností Micron, Sandisk či SK Hynix, které již se zvyšováním cen začaly.

Prodeje paměťových NAND čipů mají v roce 2025 meziročně poklesnou o 2 % r/r na celkovou hodnotu 64,2 mld. USD, přičemž v roce 2026 mají vzrůst o +12 % r/r na 71,8 mld. USD. Růst průměrné prodejní ceny NAND čipů by v 1Q25 měl stále být nepatrně záporný jako u DRAM čipů, nicméně ve 2Q by se již měl otočit zpět k růstu, což nám opět naznačují i firemní data společností Micron, Sandisk či SK Hynix, které již se zvyšováním cen NAND čipů začaly.

Investice do rozvoje cloudu v Číně mohou v tomto roce meziročně vzrůst o dalších 30 % po růst 165 % v minulém roce. To může podle investiční banky Morgan Stanley představovat další driver růstu globálních polovodičových firem, ale současně to může podpořit prodeje dodavatelů technologií na výrobu čipů, i přes nově uvalená exportní omezení ze strany USA.

Horké zprávy z USA

Broadcom představil nové síťové čipy Sian3 a Sian2M, které jsou uzpůsobené datovému toku potřebnému pro AI a strojové učení, které umožňují kontinuální přenos až 200 GB/s v jedné lince. Oba čipy jsou vyrobené za použití 3nm výrobního postupu.

Bank of America potvrdila své doporučení koupit na společnost Dell s cílovou cenou 150 USD. Analytik BoA zmiňuje jako pozitivní rozjezd masových dodávek Blackwell čipů a nárůst tržního podílu v rámci výroby a dodávek AI serverů.

Investiční společnost Jefferies zvýšila své doporučení na Applied Materials (AMAT) na Koupit (z Neutrální) a zvýšila svou cílovou cenu na 195 USD (ze 185 USD). Jefferies pozitivní hodnotí potenciál v technologii na výrobu paměťových DRAM a NAND čipů, včetně pokročilé výroby HBM čipů. Jefferies současně zmiňuje, že se akcie vzhledem ke konkurentům v odvětví obchoduje za relativně příznivé násobky.

Objevila se nová spekulace, že by Nvidia mohla mít zájem o akvizici startupu Lepton AI, který se zabývá přeprodejem cloudových kapacit. Byznys Letonu spočívá v získání značné cloudové kapacity od hyperscalerů jako Microsoft či Amazon nebo Google a následný přeprodej svým klientům, kterými jsou menší startupy, či jiné technologické firmy. Jako přidanou hodnotu Lepton nabízí některé služby k vylepšení konečné cloudové a AI infrastruktury. Lepton dosáhl ročních tržeb 150 mil. USD, při 20 zaměstnancích. Cena akvizice by se mohla pohybovat v řádu stovek milionů USD.

Intel obdržel od SK Hynixu finální platbu ve výši 1,9 mld. USD za odprodej divize výroby NAND čipů v roce 2020, respektive 2021. Celková cena transakce byla 9 mld. USD.

CEO společnosti HPE sdělil, že růst datových center a na to navázané prodeje AI serverů jsou stále v prvotní fázi rozjezdu, přičemž obavy z DeepSeeku nejsou na místě. Současně sdělil, že HPE představilo novou formu AI serveru s AI GPU čipy Blackwell od Nvidie, které již budou zasílány koncových zákazníků z řad hyperscalerů.

Horké zprávy ze zahraničí

Japonská SoftBank poskytne další financování AI startupu OpenAI, nicméně s určitými podmínkami. OpenAI v novém kole financování cílí na 40 mld. USD, což by formu oceňovalo na přibližně 300 mld. USD. Prvních 10 mld. USD by mělo OpenAI obdržet ihned po ukončení financování, nicméně zbylých 30 mld. USD až po dosažení stanoveného milníku. SoftBank požaduje, aby OpenAI do konce roku dokončilo převod svého statutu na společnost generující zisk, tedy klasickou korporaci, z dosavadního neziskového statutu.