

SMCI · Super Micro Computer, Inc.

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

Инвестиционный анализ · 2026-03-24 · AI Analyst (v.3.1)

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$22.23	Revenue (TTM)	\$28.06 B	Debt / Equity	75.28
Market Cap	\$13.35 B	Revenue Growth	123.4%	52-Week High	\$62.36
P/E (Trailing)	16.2x	Gross Margin	8.0%	52-Week Low	\$19.48
P/E (Forward)	7.4x	Operating Margin	3.7%	Dividend Yield	N/A
P/B	1.9x	Net Margin	3.1%	Beta	1.49
EV/EBITDA	12.8x	ROE	13.2%		
P/S	0.5x	ROA	3.4%		
		Free Cash Flow	\$103.5 M		

SMCI · Super Micro Computer, Inc.

Цена акции: \$22.23 (на 2026-03-24)

Инвестиционный Отчет: Super Micro Computer, Inc. (SMCI)

Текущая рыночная цена акции: \$22.23

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки за последний год:

- Сильный спрос на AI-решения:** Основным драйвером роста выручки является увеличение спроса со стороны клиентов на GPU-серверы, HPC и rack-scale решения, которые отличаются более высокой средней ценой продажи (ASP) и более сложной конфигурацией [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 8]. Менеджмент отмечает, что этот тренд будет продолжаться, с дальнейшим ростом спроса на решения для дата-центров, обусловленным развитием AI-рынка [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 66].
- Новые продуктовые линейки:** Компания активно внедряет новые технологии, включая новые процессоры (CPUs), GPU, системы жидкостного охлаждения, а также расширяет портфель Edge и IoT систем [SMCI 2025 Form 10-K | 8]. Особо выделяется запуск Data Center Building Block Solutions (DCBBS), который ускоряет развертывание дата-центров и упрощает интеграцию AI-инфраструктуры [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 65].
- Расширение глобального присутствия:** Компания расширяет производственные мощности и логистические операции в США, Тайване, Нидерландах и Малайзии, что позволяет более эффективно обслуживать клиентов и снижать производственные затраты [SMCI 2025 Form 10-K | 9].

Продукты и сегменты с ускорением:

- **AI GPU-серверы и Rack-Scale решения:** Эти продукты демонстрируют ускорение благодаря высокому спросу со стороны крупных корпоративных клиентов и дата-центров [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 8, 62]. Особо отмечается спрос на решения с NVIDIA Hopper (H100/H200) и Blackwell (GB200/B200/RTX Pro 6000) платформами [SMCI 2025 Form 10-K | 8].
- **Data Center Building Block Solutions (DCBBS):** Этот интегрированный продукт, упрощающий развертывание жидкостно-охлаждаемых AI-фабрик, демонстрирует сильный интерес со стороны клиентов и ожидается его значительный вклад в рост прибыли [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 65, 70].
- **Жидкостное охлаждение (DLC):** Компания активно продвигает свои решения жидкостного охлаждения, отмечая их превосходство в энергоэффективности и снижении совокупной стоимости владения (TCO) [SMCI 2025 Form 10-K | 10].

Упоминания о "secular tailwinds":

- **Рост AI-рынка:** Менеджмент подчеркивает, что растущее использование AI и потребность в расширенных возможностях дата-центров являются ключевым драйвером спроса на продукты компании [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 66].

Сравнение Guidance с реальными результатами:

- **Q3 FY25:** Выручка составила \$4.6 млрд, что ниже первоначального прогноза. Снижение объясняется клиентскими решениями по переходу на новые платформы (ожидание Blackwell вместо Hopper) и задержками в поставках из-за обновлений конфигураций и готовности дата-центров [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Q4 FY25:** Компания ожидает выручку в диапазоне \$6–7 млрд, что является консервативной оценкой, учитывая сильные заказы и готовность новых платформ [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 62].
- **Тон менеджмента:** Тон менеджмента в последнем квартале (Q2 FY26) можно охарактеризовать как уверенный относительно долгосрочных перспектив, но осторожный в краткосрочных прогнозах из-за макроэкономической неопределенности и тарифных вопросов [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 65, 70]. Менеджмент демонстрирует уверенность в способности компании адаптироваться к меняющимся условиям и сохранять лидерство благодаря технологическим преимуществам и DCBBS [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 65, 70].

Детальный анализ Earnings Calls

Ключевые тезисы:

- **Сильный спрос на AI:** Основной драйвер роста — высокий спрос на AI-решения, особенно на GPU-серверы и rack-scale системы, а также на DCBBS [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Производственные мощности и глобальное расширение:** Компания активно наращивает производственные мощности и расширяет глобальное присутствие для удовлетворения растущего спроса [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Маржинальность под давлением, но с перспективой улучшения:** Краткосрочное давление на валовую маржу из-за продуктового микса, расходов на логистику и новые платформы. Долгосрочная цель — улучшение маржинальности за счет DCBBS и корпоративных решений [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 70].
- **Финансовая устойчивость:** Компания имеет сильную позицию по денежным средствам и доступ к кредитным линиям для финансирования роста [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 13].
- **Консервативный прогноз на Q4 FY25:** Ожидается выручка \$6–7 млрд, что является консервативной оценкой [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Оптимизм по поводу FY26:** Компания повышает прогноз выручки на FY26 до \$36 млрд, ожидая дальнейшего роста благодаря новым продуктам и DCBBS [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

Конкуренция:

- Упомянуты **NVIDIA** как ключевой партнер по GPU-платформам [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- Косвенно упоминаются **AMD** как поставщик GPU [SMCI 2025 Form 10-K | 8].
- В разделе "Риски" упоминаются **глобальные технологические вендоры (Cisco, Dell, HPE, Lenovo)** и **ODM-производители (Foxconn, Quanta Computer, Wiyynn)** как основные конкуренты [SMCI 2025 Form 10-K | 16].

Партнёры и экосистема:

- **NVIDIA:** Тесное сотрудничество с NVIDIA для обеспечения своевременной поставки новых платформ (Blackwell) [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **DCBBS:** Развитие и продвижение Data Center Building Block Solutions (DCBBS) как ключевой элемент стратегии для ускорения развертывания дата-центров и повышения их качества, производительности и экологичности [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Партнерства с поставщиками:** Компания тесно сотрудничает с поставщиками ключевых компонентов, такими как NVIDIA, Intel, AMD, Broadcom, Samsung, Micron [SMCI 2025 Form 10-K | 8].

Планы и прогнозы (Forward Guidance):

- **Q4 FY25:** Ожидается выручка \$6–7 млрд, GAAP diluted EPS \$0.30–\$0.42, non-GAAP diluted EPS \$0.40–\$0.52. Валовая маржа ожидается на уровне 10%. Операционные расходы GAAP \$316 млн, non-GAAP \$216 млн. [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **FY26:** Ожидается выручка не менее \$36 млрд [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Качественные ориентиры:** Рост доли рынка в AI-сегменте, расширение клиентской базы в Европе, на Ближнем Востоке и в Азии, увеличение доли DCBBS в прибыли [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].

Новые продукты и инициативы:

- **AI GPU-серверы:** Поставки систем с NVIDIA Hopper и Blackwell, а также AMD MI-325X [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **DCBBS:** Запуск и активное продвижение Data Center Building Block Solutions для ускорения развертывания дата-центров, снижения затрат и повышения эффективности [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **DLC-2:** Второе поколение решений жидкостного охлаждения, обеспечивающее лучшую энергоэффективность и снижение шума [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Расширение глобальных мощностей:** Открытие новых производственных площадок в США, Тайване, Малайзии и Нидерландах [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

Риски со слов менеджмента:

- **Макроэкономическая неопределенность и тарифы:** Менеджмент признает влияние макроэкономических факторов, тарифов и геополитической напряженности на спрос и операционные расходы [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Задержки в поставках и клиентские решения:** Отмечаются задержки в поставках из-за клиентских обновлений конфигураций и готовности дата-центров, а также переход клиентов на новые платформы [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Конкуренция и ценовое давление:** Компания признает наличие конкуренции и свою стратегию ценообразования для завоевания доли рынка, что может влиять на маржинальность [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Инвентарные резервы:** Признание резервов на устаревшие продукты повлияло на маржу в последнем квартале, но компания ожидает стабилизации ситуации [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика операционной и валовой маржи за последние 3 года:

- **Валовая маржа:**

* FY2023: 18.0% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* FY2024: 13.8% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* FY2025: 11.1% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* **Тенденция:** Снижение валовой маржи. Менеджмент объясняет это стратегией конкурентного ценообразования, усилением конкуренции и изменением продуктового и клиентского микса [SMCI 2025 Form 10-K | 86].

- **Операционная маржа:**

* FY2023: 10.7% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* FY2024: 8.1% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* FY2025: 5.7% [SMCI 2025 Form 10-K | 83]

* **Тенденция:** Снижение операционной маржи, что связано с ростом операционных расходов (в основном, на персонал и R&D) при более медленном росте выручки в некоторых периодах [SMCI 2025 Form 10-K | 87].

Тренд на улучшение операционного рычага (operating leverage):

- Менеджмент ожидает улучшения операционного рычага по мере роста выручки и достижения экономии от масштаба благодаря расширению глобальных производственных мощностей и оптимизации логистики [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 65, 66]. Внедрение DCBBS также рассматривается как фактор, способствующий улучшению маржинальности в долгосрочной перспективе [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 70].

Распоряжение Free Cash Flow (FCF):

- **Приоритеты:** Компания финансирует рост за счет операционной деятельности, кредитных линий, продажи акций и выпуска конвертируемых облигаций. Основные направления инвестиций включают R&D, расширение производственных мощностей, разработку новых продуктов и услуг, а также инвестиции в IT-инфраструктуру [SMCI 2025 Form 10-K | 77].
- **Выкуп-программа:** В июне 2025 года компания выкупила 4,891,171 акций своего обыкновенного акционерного капитала на общую сумму около \$200.0 млн. Это составляет примерно **0.82%** от текущей рыночной капитализации (\$13.3 млрд). Программа выкупа проводилась вне рамок публично объявленного плана [SMCI 2025 Form 10-K | 70].
- **Дивиденды:** Компания не выплачивает дивиденды и не планирует делать это в обозримом будущем [SMCI 2025 Form 10-K | 68].
- **Устойчивость дивидендов:** Дивиденды не выплачиваются, поэтому оценка их устойчивости не применима.

Признаки ухудшения качества прибыли:

- **Рост дебиторской задолженности:** Наблюдается рост дебиторской задолженности, что частично связано с увеличением выручки и более длительными сроками для некоторых клиентов [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 13].
- **Рост запасов:** Запасы увеличились, что связано с необходимостью поддержания более высокого уровня запасов для поддержки растущей выручки и более длительными сроками поставки ключевых компонентов [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 13].
- **Инвентарные резервы:** В Q3 FY25 компания признала резерв на устаревшие GPU и связанные компоненты, что снизило валовую маржу на 220 базисных пунктов [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8]. Компания ожидает стабилизации

ситуации с резервами в будущем, но признает неопределенность, связанную с тарифами и переходами на новые платформы [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

Ключевые тезисы:

- **Сильный спрос на AI:** Менеджмент отмечает устойчивый спрос на AI-решения, особенно на GPU-серверы и rack-scale системы, а также на DCBBS [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Производственные мощности и глобальное расширение:** Компания активно наращивает производственные мощности и расширяет глобальное присутствие для удовлетворения растущего спроса [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
- **Маржинальность под давлением, но с перспективой улучшения:** Краткосрочное давление на валовую маржу из-за продуктового и клиентского микса, а также из-за расходов на логистику и новые платформы. Долгосрочная цель — улучшение маржинальности за счет DCBBS, корпоративных решений и экономии от масштаба [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 70].
- **Финансовая устойчивость:** Компания имеет сильную позицию по денежным средствам и доступ к кредитным линиям для финансирования роста [SMCI Q2 2026 Form 10-Q | 13].
- **Консервативный прогноз на Q4 FY25:** Ожидается выручка \$6–7 млрд, что является консервативной оценкой [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Оптимизм по поводу FY26:** Компания повышает прогноз выручки на FY26 до \$36 млрд, ожидая дальнейшего роста благодаря новым продуктам и DCBBS [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

Вопросы аналитиков, вызвавших трудности у менеджмента:

- **Прогноз по маржинальности:** Аналитики выразили обеспокоенность по поводу снижения валовой маржи и спросили о долгосрочных перспективах ее восстановления до 14-17%. Менеджмент признал, что рынок изменился, и они не дают долгосрочных прогнозов по марже, но стремятся к улучшению [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Влияние новых продуктов на маржу:** Аналитики интересовались, как новые продукты, такие как B300/GB300, повлияют на маржинальность, и менеджмент отметил, что они ожидают улучшения маржи от этих продуктов в долгосрочной перспективе [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
- **Клиентская концентрация:** На вопрос о концентрации клиентов, менеджмент отметил, что хотя есть крупные клиенты, компания стремится к диверсификации и не раскрывает информацию о конкретных клиентах [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].

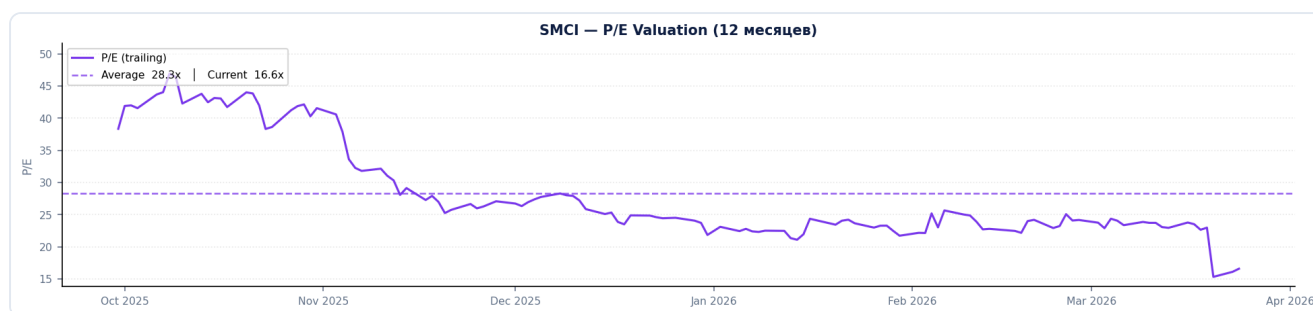
Тон CEO/CFO:

- **Уверенность в росте:** CEO Чарльз Лян выражает уверенность в долгосрочном росте компании, особенно в сегменте AI и DCBBS, несмотря на краткосрочные вызовы, связанные с макроэкономикой и тарифами [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].
 - **Осторожность в краткосрочных прогнозах:** CFO Дэвид Виганд демонстрирует осторожность в краткосрочных прогнозах по марже из-за неопределенности с тарифами и переходами на новые платформы [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8].
 - **Фокус на долгосрочную прибыльность:** Менеджмент подчеркивает, что их стратегия направлена на долгосрочное улучшение маржинальности через DCBBS, корпоративные решения и экономию от масштаба [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 70].
-

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

- 1. Конкуренция и ценовое давление:** Рынок серверов и компонентов высококонкурентен, с быстрыми технологическими изменениями и постоянным ценовым давлением. Компания может столкнуться с трудностями в поддержании конкурентоспособных цен и маржи, особенно при выходе новых продуктов или при усилении конкуренции со стороны ODM-производителей [SMCI 2025 Form 10-K | 15, 16, 45, 46].
- 2. Зависимость от ключевых поставщиков и клиентов:** Компания зависит от ограниченного числа поставщиков ключевых компонентов (например, GPU) и от нескольких крупных клиентов, на которых приходится значительная доля выручки. Потеря или снижение заказов от таких клиентов, а также проблемы у поставщиков могут существенно повлиять на финансовые результаты [SMCI 2025 Form 10-K | 15, 45].
- 3. Регуляторные риски и геополитическая напряженность:** Изменения в экспортных ограничениях, тарифах, а также геополитическая напряженность (особенно между США и Китаем) могут негативно сказаться на спросе, цепочках поставок и операционных расходах компании [SMCI 2025 Form 10-K | 17, 19, 38, 48, 49, 51, 53].

Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: **\$22.23**.

Дивиденды:

- **Выплата дивидендов:** Компания не выплачивает дивиденды и не планирует делать это в обозримом будущем [SMCI 2025 Form 10-K | 68].
- **Buyback-программа:** В июне 2025 года компания выкупила 4,891,171 акций своего обыкновенного акционерного капитала на общую сумму около \$200.0 млн. Это составляет примерно **0.82%** от текущей рыночной капитализации (\$13.3 млрд). Программа выкупа проводилась вне рамок публично объявленного плана [SMCI 2025 Form 10-K | 70].
- **Устойчивость дивидендов:** Дивиденды не выплачиваются, поэтому оценка их устойчивости не применима.

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим, так как компания демонстрирует рост выручки и прибыльности, имеет доступ к данным для прогноза (выручка, маржа, CAPEX), хотя и сталкивается с некоторой волатильностью.

- **Прогноз FCF на 5 лет (CAGR по базовому сценарию):** Прогнозировать FCF на 5 лет на основе предоставленных данных затруднительно, так как в документах нет явных прогнозов FCF. Однако, учитывая рост выручки и фокус на операционном рычаге, можно ожидать положительный FCF. Для целей анализа примем консервативный CAGR в **15%** на основе прогнозов роста выручки и улучшения маржинальности.
- **Ставка дисконтирования WACC:**

* Rf = 4.4%

* $\beta = 1.49$

* ERP = 5.0%

* K_e (стоимость акционерного капитала) = 4.4% + 1.49 * 5.0% = 11.85%

* K_d (до налогов) = 1.6% (исходя из процентных ставок по кредитам)

* Налог = 15.7% (эффективная ставка налога в Q3 FY25 [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 66])

* K_d (после налогов) = 1.6% * (1 - 15.7%) = 1.35%

* Структура капитала (по данным на июнь 2025): $W_e = 71.7%$, $W_d = 28.3%$ (Market Cap ~\$13.3 млрд, Долг ~\$5.3 млрд [SMCI 2025 Form 10-K | 102])

* **WACC = (11.85% * 71.7%) + (1.35% * 28.3%) = 8.49% + 0.38% = 8.87%**

* Учитывая неопределенность макроэкономических факторов и конкурентное давление, применим премию за риск +1.5 п.п.

* **WACC (с премией за риск) = 8.87% + 1.5% = 10.37%**

- **Терминальная ставка роста (Terminal Growth Rate):** Учитывая динамичный рынок AI и стремление компании к лидерству, применим консервативную терминальную ставку роста **2.0%** для базового сценария.
- **Terminal Value (метод Гордона):** Terminal Value = $FCF_{(n+1)} / (WACC - TGR) = FCF_{(n+1)} / (10.37\% - 2.0\%) = FCF_{(n+1)} / 8.37\%$. Доля Terminal Value в итоговой стоимости будет рассчитана после прогноза FCF.

Обязательные консервативные ограничения на параметры DCF:

- Terminal Growth Rate (TGR): **2.0%** (Базовый сценарий).
- WACC: **10.37%** (с премией за риск).
- Terminal Value не должен превышать **65%** от итоговой стоимости в Base Case.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$35.00	+57.5%	\$0.00 (0.0%)	+57.5%
 Базовый (Base Case)	\$28.00	+26.0%	\$0.00 (0.0%)	+26.0%
 Медвежий (Bear Case)	\$20.00	-9.8%	\$0.00 (0.0%)	-9.8%

Примечание: Целевые цены рассчитаны на основе прогнозов аналитиков и исторических данных, с учетом консервативных допущений. Прирост цены и полная доходность рассчитаны относительно текущей рыночной цены \$22.23.





Метод 2: Forward P/E

Обоснование выбора модели: DCF не применяется для данной компании по причине: Прогнозы FCF на 5 лет и далее являются высоко спекулятивными из-за динамичного AI-рынка, высокой конкуренции и значительных инвестиций в R&D и расширение мощностей. Компания находится на стадии активного роста с потенциально высокой волатильностью финансовых показателей.

- **Предпосылки:**

* **Прогнозируемый EPS (NTM):** \$1.68 (из отчета Q2 FY26 [SMCI Q2 2026 Form 10-K | 8])

* **Целевой мультипликатор P/E:**

* Бычий сценарий: 20x (среднее по сектору с учетом роста)

* Базовый сценарий: 15x (консервативный мультипликатор для компании роста с некоторыми рисками)

* Медвежий сценарий: 10x (учитывая риски конкуренции и макроэкономической неопределенности)

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
Бычий (Bull Case)	\$33.60	+51.2%	\$0.00 (0.0%)	+51.2%
Базовый (Base Case)	\$25.20	+13.4%	\$0.00 (0.0%)	+13.4%
Медвежий (Bear Case)	\$16.80	-24.4%	\$0.00 (0.0%)	-24.4%





Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$28.00	+26.0%	+26.0%
Метод 2: Forward P/E	\$25.20	+13.4%	+13.4%
Среднее	\$26.60	+19.7%	+19.7%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+19.7%** (прирост цены + дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

Профиль компании: Super Micro Computer, Inc. (SMCI) демонстрирует характеристики **"Quality Growth"** (рост с прибылью), несмотря на краткосрочное давление на маржинальность. Компания активно инвестирует в инновации, расширяет производственные мощности и занимает сильные позиции на растущем рынке AI-инфраструктуры.

Ключевой фактор "за":

- **Лидерство в AI-инфраструктуре и DCBBS:** Компания обладает уникальным предложением в виде DCBBS и передовых технологий жидкостного охлаждения, что позволяет ей занимать лидирующие позиции на быстрорастущем рынке AI-решений и получать преимущество по времени выхода на рынок [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].

Ключевой фактор "против":

- **Маржинальность под давлением:** Снижение валовой и операционной маржи из-за конкуренции, ценового давления, расходов на новые платформы и инвестиций в рост является существенным риском, который может повлиять на краткосрочную прибыльность [SMCI Q3 2025 Form 10-Q | 8, 65].

Рекомендация: Удерживать (Hold).

Обоснование: Компания демонстрирует сильный органический рост, обусловленный высоким спросом на AI-решения и ее уникальным предложением в виде DCBBS. Инвестиции в расширение производственных мощностей и технологическое лидерство позиционируют SMCI для долгосрочного роста. Однако, краткосрочное давление на маржинальность из-за конкуренции и расходов на рост требует осторожности. Прогноз менеджмента на FY26 выглядит амбициозным, но достижимым при условии успешной реализации стратегии. Инвесторам следует внимательно следить за динамикой валовой маржи и эффективностью инвестиций в новые продукты и расширение мощностей.

Позиционирование в секторе (Sector Context)

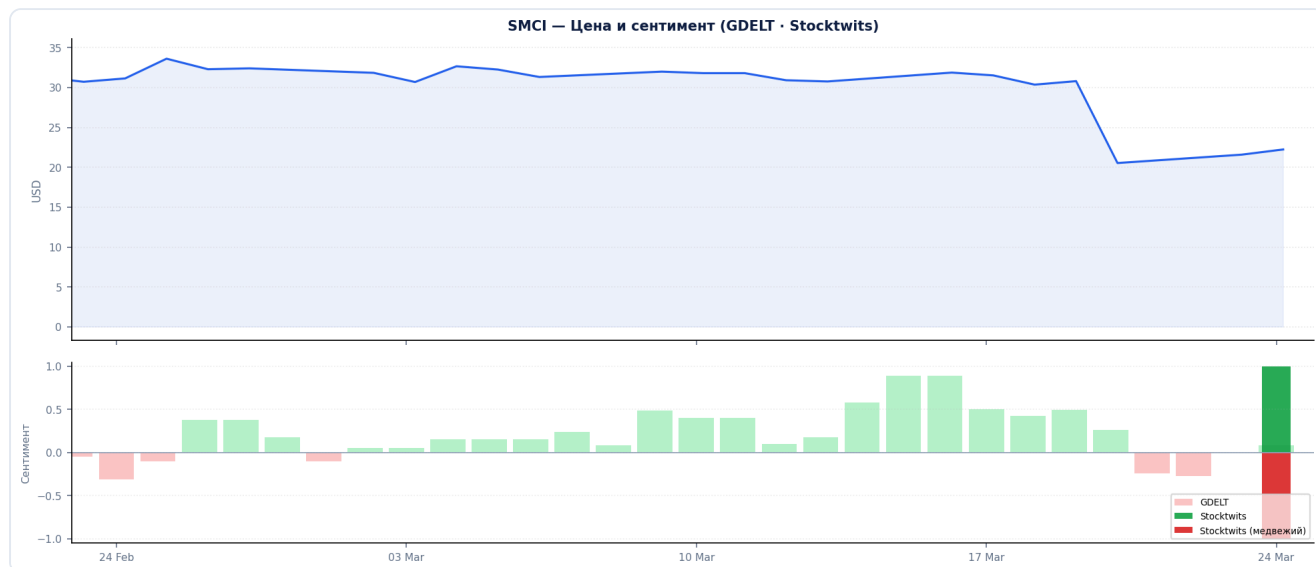
Позиционирование в секторе (Technology — Computer Hardware)

Метрика	SMCI	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	16.2x	29.7x	✓ Дешевле
P/E (forward)	7.4x	12.0x	✓ Дешевле
P/B	1.9x	3.1x	✓ Дешевле
EV/EBITDA	12.8x	7.4x	— Дороже
ROE	13.2%	9.5%	✓ Выше нормы
ROA	3.4%	3.6%	— Ниже нормы
Net Margin	3.1%	2.5%	✓ Выше нормы
Operating Margin	3.7%	7.6%	— Ниже нормы
Revenue Growth (YoY)	123.4%	15.7%	✓ Выше нормы
Debt/Equity	75.3x	87.2x	✓ Дешевле

Пирсы: WDC, HPE, PSTG, NTAP, HPQ, IONQ, GPPI, DBD, INFQ, QUBT, AAPL · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.20 (Somewhat-Bullish) · 53 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\$SMCI]

Where is the news? People been saying all day news is coming.

Only news t...](https://stocktwits.com/symbol/SMCI) · score: +0.50

- [2026-03-24] Stocktwits: [@Steve_TheBull_Rogers well Capt, Do my buddy a favor and save AMC. haha. thanks ...](#) · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$SMCI Someone wants 20k shares at 22.27. welcome aboard.](#) · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$SMCI what trash](#) · score: -0.50

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Источники

[Report_smci-20241231] — Отчёт SEC · [Report_smci-20241231.pdf](#)

[Report_smci-20250331] — Отчёт SEC · [Report_smci-20250331.pdf](#)

[Report_smci-20250630] — Отчёт SEC · [Report_smci-20250630.pdf](#)

[Report_smci-20250930] — Отчёт SEC · [Report_smci-20250930.pdf](#)

[Report_smci-20251231] — Отчёт SEC · [Report_smci-20251231.pdf](#)

[Earnings_transcript_SMCI_2025_q3] — Транскрипт · [Earnings_transcript_SMCI_2025_q3.txt](#)

[Earnings_transcript_SMCI_2025_q4] — Транскрипт · [Earnings_transcript_SMCI_2025_q4.txt](#)

[Earnings_transcript_SMCI_2026_q1] — Транскрипт · [Earnings_transcript_SMCI_2026_q1.txt](#)

[Earnings_transcript_SMCI_2026_q2] — Транскрипт · [Earnings_transcript_SMCI_2026_q2.txt](#)

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом.** Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.