

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 12 МЕСЯЦЕВ

Super Micro Computer, Inc.

NASDAQ: SMCI · ИИ-инфраструктура (серверы) · подготовлено 21 июня 2026 г.

5.9

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: tiker.pro/smci.html

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Super Micro Computer, Inc. (NASDAQ: SMCI)

Дата подготовки: 21 июня 2026 г. · Сектор: ИИ-инфраструктура (серверы) · Валюта: USD

Цена

\$30.66

за год $\approx -28\%$

Капитализация

\$18B

ИИ-серверы

P/E

~14

маржа под давлением

Выручка FY2026

$\geq \$40$ млрд

рост $>2\times$

Консенсус

Hold

5 Buy / 3 Sell

Цель 12 мес.

\$37

+21% потенциал



Динамика объёма торгов

относительный объём (RVOL) и тренд интереса

4 нед.

3 мес.

12 мес.

0.83x RVOL

▼ интерес снижается

100



Апр 26

88



Май 26

72



Июн 26

📌 Снимок на дату отчёта; средние дневные объёмы по интервалам — оценка по публичным данным.
RVOL = объём последнего интервала ÷ среднего за период: **>1** — интерес выше обычного, **<1** — ниже. Растущий объём подтверждает тренд, снижение — ослабляет.

⚡ ВЫСОКИЙ РИСК — лидер ИИ-серверов с бумом выручки, но маржа и репутация под вопросом

Super Micro (Supermicro) — один из **ключевых производителей ИИ-серверов**: системы на GPU **Nvidia/AMD** и лидерство в **жидкостном охлаждении (DLC)** для дата-центров. Спрос на ИИ-инфраструктуру дал **взрывной рост выручки** — компания подняла гайденс FY2026 до **≥\$40 млрд** (рост более чем вдвое). Но это история с **тремя большими «но»**: **низкая и сжимающаяся маржа** (жёсткая конкуренция Dell/HPE), **экстремальная волатильность** (\$19–\$62 за год) и тянувшийся шлейф **бухгалтерского скандала 2024** (отчёт Hindenburg, уход аудитора, угроза делистинга — позже снятая). Консенсус — осторожный **Hold**, средняя цель \$37 (+21%). Это **спекулятивная ставка** на бум ИИ-инфраструктуры для небольшой доли риск-капитала.

tiker.pro Score

Примерно на уровне S&P 500

3 мес.

5.3/10

6 мес.

5.5/10

12 мес.

5.9/10

► 🔍 Из чего складывается балл

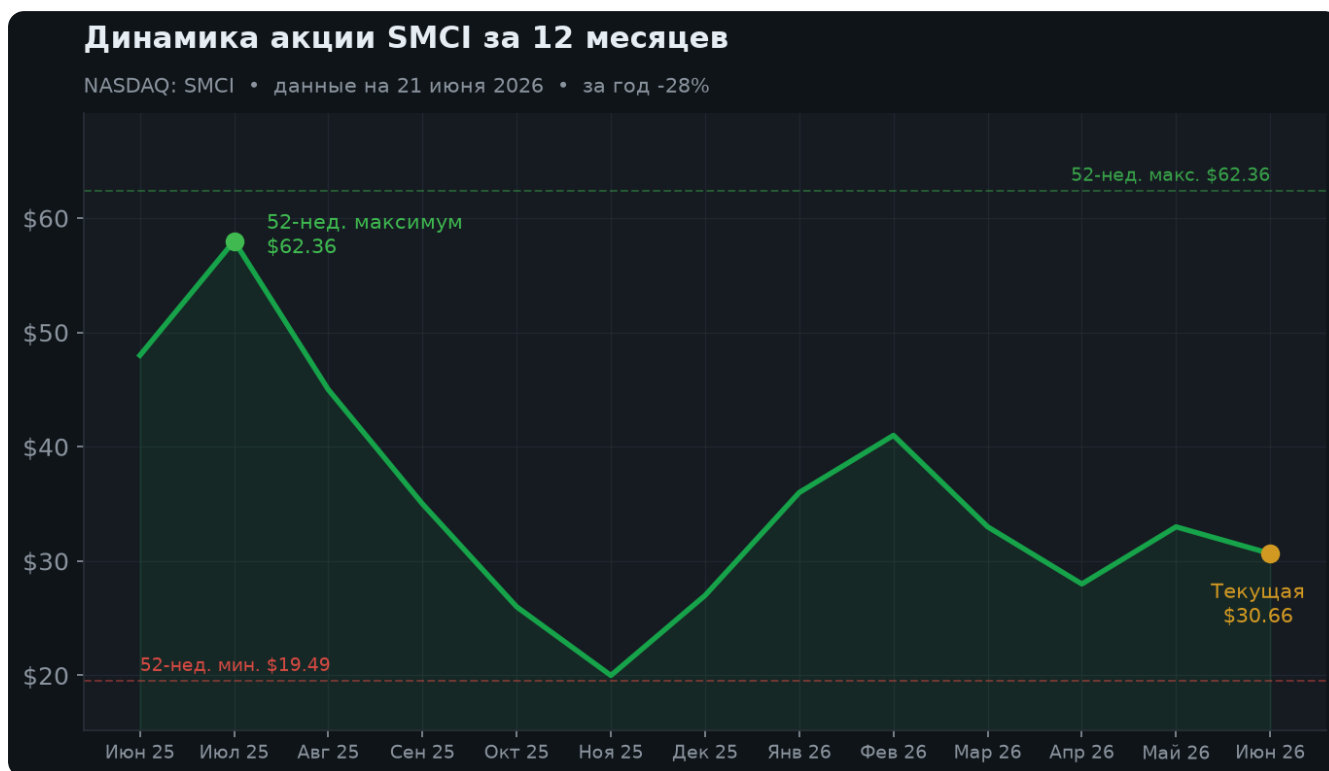
Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0–10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

1. Резюме

Super Micro Computer (бренд **Supermicro**) — один из **ведущих производителей ИИ-серверов**: компания собирает и поставляет стоечные системы на графических процессорах **Nvidia и AMD** для обучения и инференса ИИ, а также является **лидером по прямому жидкостному охлаждению (DLC)** — критичной технологии для плотных ИИ-кластеров.

Спрос на ИИ-инфраструктуру обеспечил **взрывной рост**: компания подняла прогноз выручки FY2026 до **≥\$40 млрд** (более чем удвоение). Но инвесткейс **спорный**: маржа **низкая и сжимается** под конкуренцией Dell/HPE, акция **экстремально волатильна**, а над компанией всё ещё висит тень **бухгалтерского скандала 2024** (короткий отчёт Hindenburg, уход аудитора, угроза делистинга с Nasdaq, позже снятая). Отчёт построен на горизонте **12 месяцев** для оценки риск-профиля.

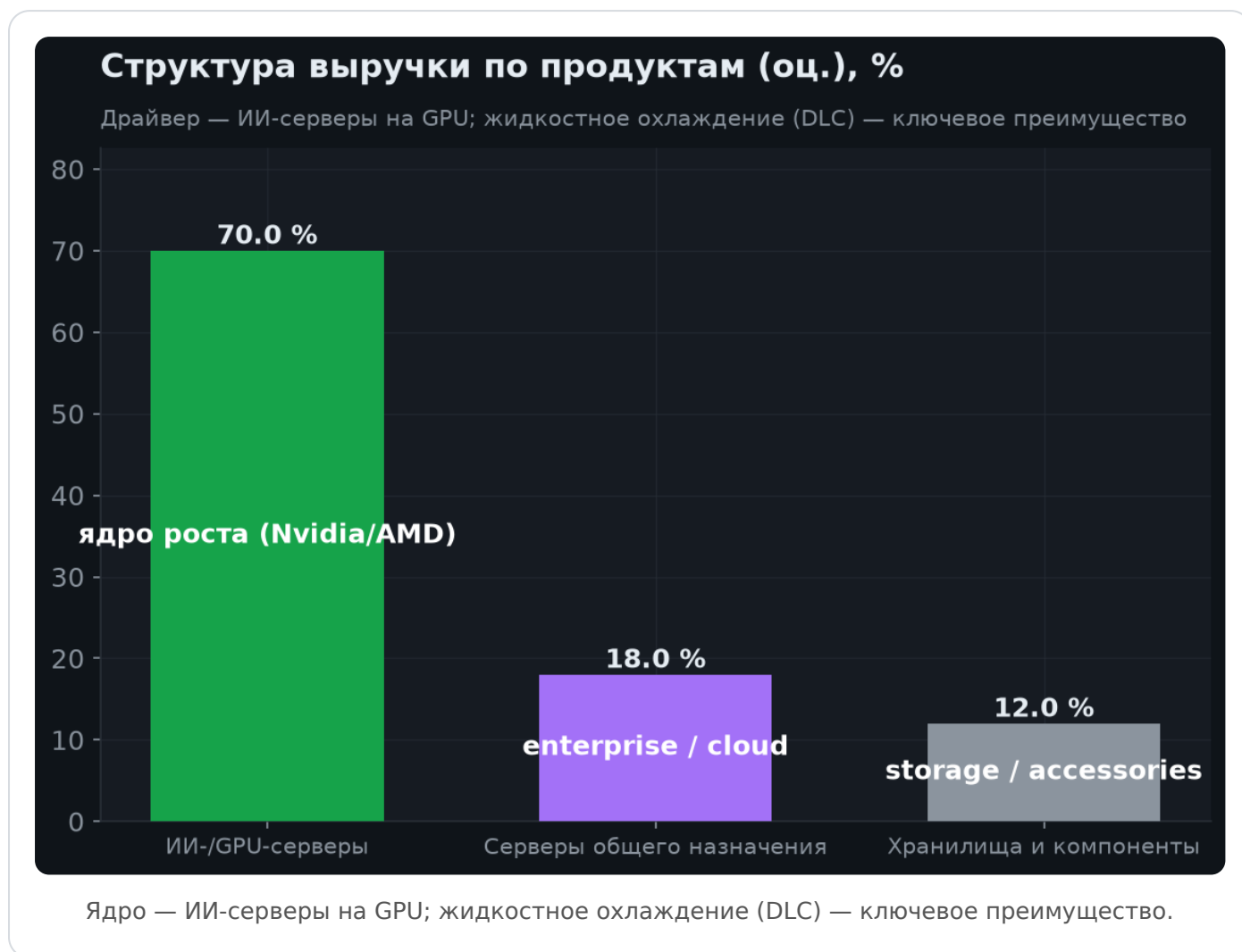
2. Динамика акции за 12 месяцев



Экстремальная волатильность: от ~\$62 к ~\$20 и обратно. Диапазон 52 недель: \$19,49–\$62,36.

SMCI — **одна из самых волатильных** крупных бумаг рынка. За год она прошла путь от \$62 к \$20 и частично восстановилась. Котировка резко реагирует и на **ИИ-нарратив** (рост выручки, контракты), и на **корпоративные риски** (отчётность, аудит, маржа). Просадки и скачки на 20–40% — норма для этой бумаги.

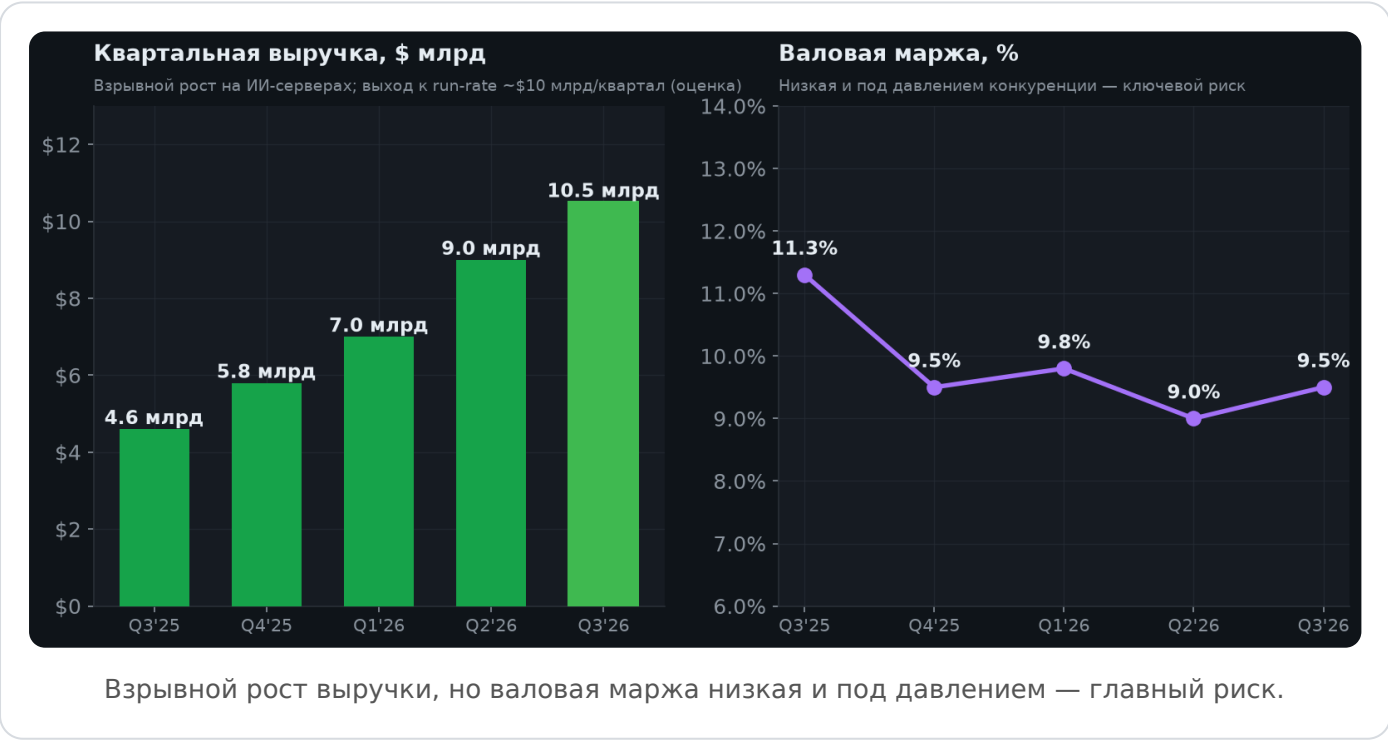
3. Бизнес и продукты



Главный драйвер — **ИИ-серверы**: Supermicro одной из первых выводит на рынок системы под новые GPU и предлагает **сквозные стоечные решения** с жидкостным охлаждением. Это даёт **скорость вывода** и нишевое лидерство в DLC. Слабое место — **низкая добавленная стоимость**: это во многом «сборка» вокруг чужих чипов, отсюда тонкая маржа и зависимость от поставок GPU.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка FY2026 (гайденс)	≥\$40 млрд	рост >2×
Драйвер	ИИ-серверы на GPU	Nvidia / AMD
Технология	жидкостное охлаждение DLC	лидерство
Валовая маржа	~9-10%	низкая, под давлением
Конкуренция	Dell, HPE и др.	давит на цены
Governance	шлейф скандала 2024	репутационный риск

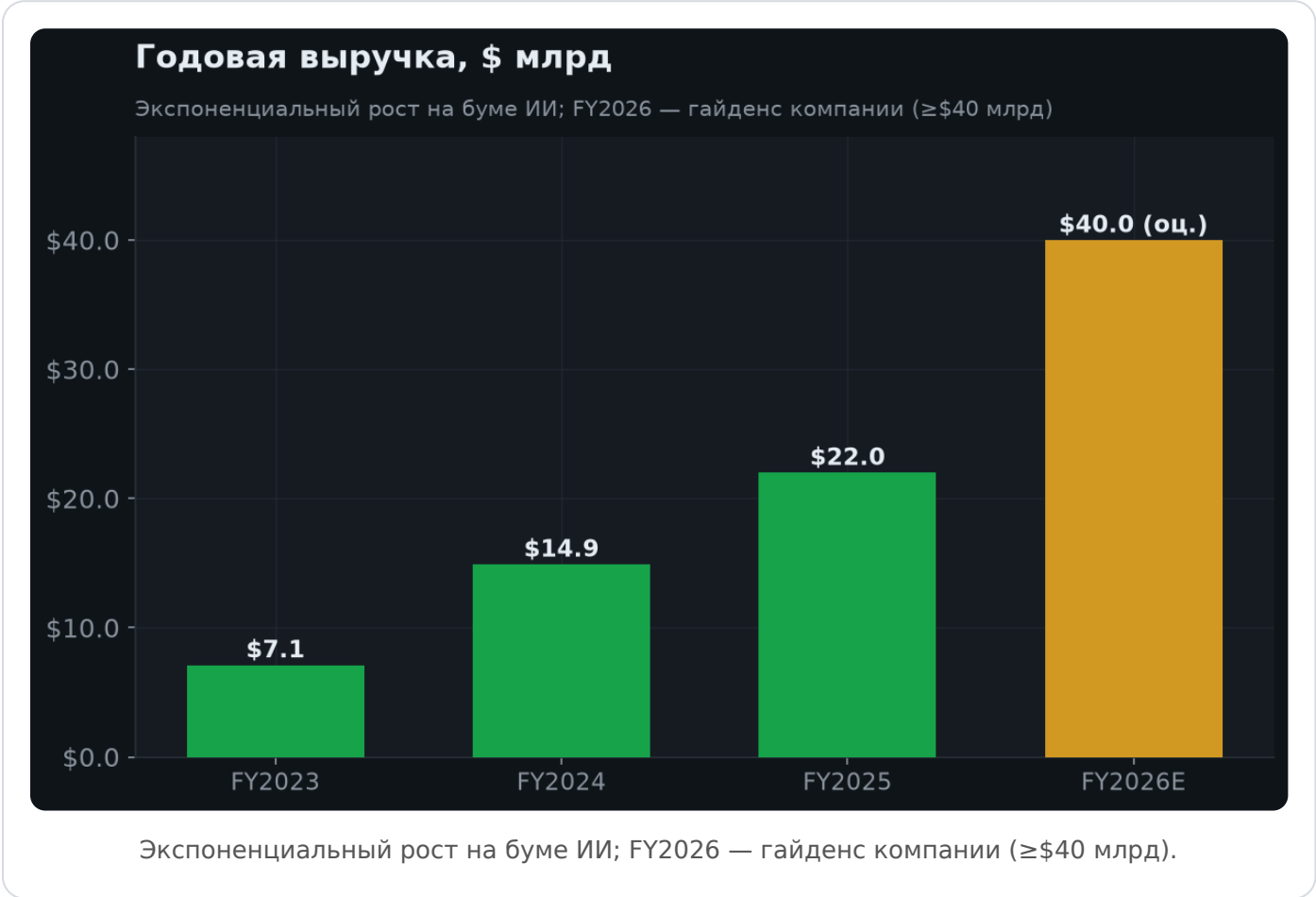
4. Выручка и маржа



Графики показывают **главную дилемму** SMCI: выручка растёт взрывными темпами (к run-rate ~\$10 млрд/квартал), но **валовая маржа держится около 9-10%** и снижается под конкуренцией. Рост «в долларах» впечатляет, но **прибыльность**

роста — под вопросом. Ключ к переоценке — сможет ли компания **удержать/расширить маржу** (например, на DLC-решениях). *(Квартальные значения — оценка.)*

5. Рост выручки

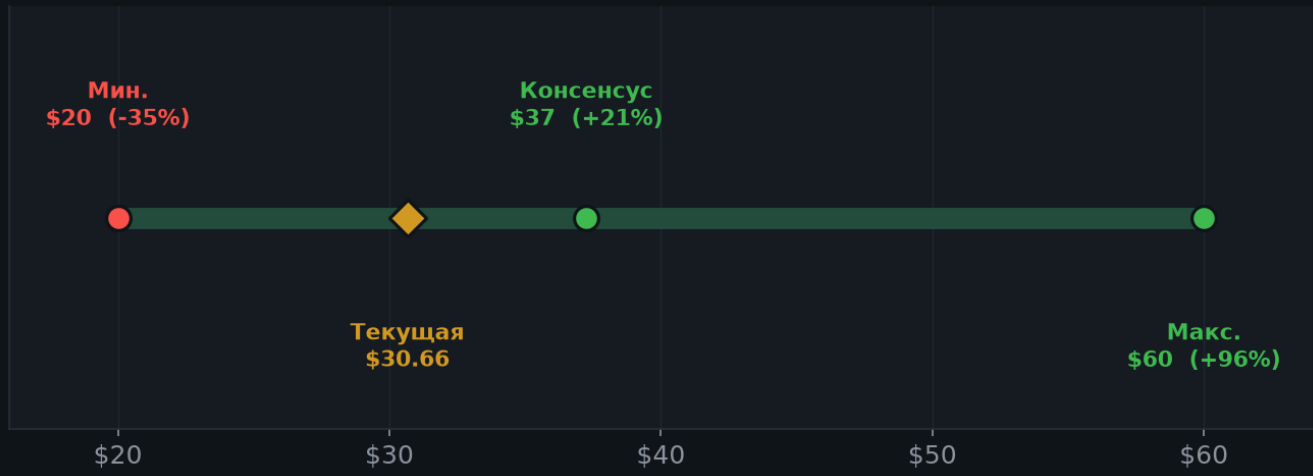


Выручка выросла с ~\$7 млрд (FY2023) до ~\$22 млрд (FY2025) и, по прогнозу компании, превысит **\$40 млрд в FY2026** — один из самых быстрых треков роста на рынке. Это **реальный бенефициар** капзатрат гиперскейлеров на ИИ. Но рынок оценивает SMCI **дёшево** (P/E ~14) именно из-за тонкой маржи и governance-рисков. *(FY2026 — гайденс.)*

6. Оценка и целевые цены

Целевые цены аналитиков (12 мес.) — SMCi

Консенсус Hold • 5 Buy / 11 Hold / 3 Sell • потенциал к консенсусу +21%



Консенсус Hold; средняя цель \$37 (+21%). Широкий диапазон \$20–\$60 — высокая неопределённость.

Несмотря на гиперрост выручки, акция стоит **дёшево по мультипликаторам** (P/E ~14) — это «**скидка за риск**» (маржа, конкуренция, репутация). Консенсус — осторожный **Hold**, средняя цель \$37 (+21%) при очень широком разбросе \$20–\$60. Спор аналитиков прост: «**дешёвый лидер ИИ-серверов**» против «**ловушки стоимости с тонкой маржой**».

7. Сценарии на 12 месяцев



Сценарий	Цель	Потенциал	Условия
Бычий	\$55	+79%	Исполнение гайденса \$40 млрд+, стабилизация/рост маржи на DLC, снятие governance-страхов
Базовый	\$37	+21%	Сильный рост выручки при тонкой марже; рынок платит «со скидкой за риск»
Медвежий	\$20	−35%	Дальнейшее сжатие маржи, конкуренция, возврат вопросов к отчётности/поставкам

8. Аргументы «за» и «против»

● Бычий кейс

- Один из лидеров рынка ИИ-серверов (Nvidia/AMD)
- Лидерство в жидкостном охлаждении (DLC) для ИИ-кластеров
- Взрывной рост выручки: гайденс FY2026 $\geq \$40$ млрд ($>2\times$)
- Прямой бенефициар капзатрат гиперскейлеров на ИИ
- Дешёвая оценка по мультипликаторам (P/E ~ 14)
- Скорость вывода новых GPU-систем на рынок

● Медвежий кейс

- Низкая и сжимающаяся валовая маржа ($\sim 9-10\%$)
- Жёсткая конкуренция (Dell, HPE) давит на цены
- Шлейф бухгалтерского скандала 2024 (репутация/доверие)
- Экстремальная волатильность ($\$19-\62 за год)
- Зависимость от поставок GPU и цикла ИИ-капзатрат
- Низкая добавленная стоимость («сборка» вокруг чужих чипов)

9. Итоговое заключение

Super Micro — это **«быстрый, но тонкомаржинальный» лидер ИИ-серверов**: реальный бенефициар бума ИИ с гиперростом выручки (гайденс $\geq \$40$ млрд) и нишевым лидерством в жидкостном охлаждении. Но за рост приходится платить **низкой маржой, жёсткой конкуренцией и репутационным шлейфом** бухгалтерского скандала 2024 года.

Честно: это **спекулятивная, высоковолатильная** бумага. Дешёвая оценка — не случайность, а «скидка за риск». Исход во многом **бинарный**: удержит маржу и доверие — переоценка вверх; нет — останется «ловушкой стоимости».

Аналитический вывод: рассматривать **только как небольшую долю риск-капитала**, с готовностью к просадкам 30–40%. Базовый ориентир — **\$37 на 12 мес.** (+21%); консенсус Hold. Триггеры вверх — исполнение гайденса, стабилизация маржи на DLC и снятие governance-вопросов; риск — сжатие маржи и новые сомнения в отчётности.

Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

В ТОМ ЖЕ СЕКТОРЕ · ИИ-ИНФРАСТРУКТУРА

NVDA
NVIDIA **9.3**

APLD
Applied Digital **8.2**

VRT
Vertiv **7.4**

MPWR
Monolithic Power Sy... **7.4**

POWER
iShares Power Infras... **7.0**

IREN
Iris Energy **6.9**

ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

SMH
VanEck Semiconduct... **4.4**

SPY
SPDR S&P 500 ETF **6.1**



Связанные новости

Свежие материалы tiker.pro, где упоминается эта бумага.

Все новости по SMCI →



Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

Источники

- StockAnalysis — SMCI
- StockAnalysis — SMCI Forecast
- Supermicro — Investor Relations
- MarketBeat — SMCI Forecast
- CNN — SMCI Forecast
- Yahoo Finance — SMCI

Дисклеймер. Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 21 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.