MU - Micron Technology

NOTA FINAL	9,20/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5-10 anos	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA

Novedades clave

HBM3E y HBM4 estan vendidos hasta 2027 y la demanda se extiende a 2028. Los nuevos contratos plurianuales take-or-pay con suelos de precio empiezan a reducir una debilidad historica del negocio: la ciclicidad. El informe recoge 27 revisiones de BPA al alza frente a una a la baja.

Riesgos / puntos a vigilar

El CapEx se dispara y siguen presentes el riesgo de sobreoferta futura, la competencia de CXMT y la exposicion geopolitica asiatica. Los beneficios actuales son extraordinarios y no deben extrapolarse mecanicamente.

Conclusion

Micron tiene una calidad estructural superior a la de ciclos anteriores gracias a HBM, IA y contratos de largo plazo. Aun asi, sigue siendo memoria: la ciclicidad se reduce, no desaparece.