

วันพุธที่ 20 เมษายน พ.ศ. 2559

## INTC US EQUITY

แนะนำ : ช้อ

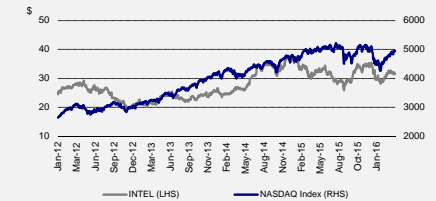


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 31.60  
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์ฯ) 149,070  
 52 Week H/L 35.59/24.87  
 52 Week Beta 1.264

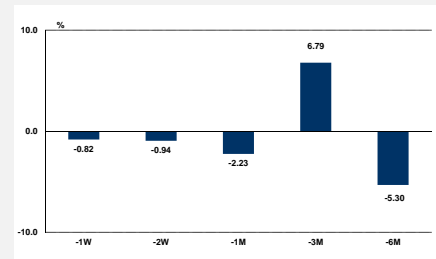
### Company Background

ผู้ประกอบการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

### ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



### การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



## Intel Corp.

(Bloomberg)

(+) Intel รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q59 เท่ากับ 2.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 43.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 2.7% yoy) และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 10.7% นอกจากนี้ Intel ยังประกาศลดพนักงาน 1.2 หมื่นตำแหน่ง ภายในปี 2559 หรือคิดเป็น 11% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด เพื่อลดจำนวนพนักงานในธุรกิจคอมพิวเตอร์ที่อยู่ในภาวะซบเซาลง

### Comment :

รายได้รวมงวด 1Q59 ของ Intel เท่ากับ 1.37 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง 8.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 7.2% yoy) โดยรายได้รวมของ Intel ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีปัจจัยหนุนจากรายได้จากธุรกิจคอมพิวเตอร์ (55% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 2% yoy เป็น 7.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ผลจากอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์เริ่มทยอยฟื้นตัว จากความต้องการใช้คอมพิวเตอร์สำหรับกลุ่มสำนักงาน (Enterprise computer) มีมากขึ้น นอกจากนี้ ยังเห็นรายได้ในกลุ่ม Data center (30% ของรายได้รวม) เติบโต 9% yoy สุ่วระดับ 4.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากความต้องการใช้อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลมากขึ้น และรายได้จากธุรกิจ Internet of things (5% ของรายได้รวม) เติบโต 22% yoy เป็น 651 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการที่ผู้ประกอบการอิเล็กทรอนิกส์หันมาพัฒนาการควบคุมอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ภายในบ้านให้ใช้งานร่วมกันผ่านการเชื่อมต่อทางอินเทอร์เน็ตมากขึ้น

สำหรับ gross margin งวด 1Q59 เท่ากับ 59.3% ลดลงจาก 60.5% ในงวด 1Q58 และสัดส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (Operating expense/Sales) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 40.6% จาก 40.0% ในงวด 1Q59 ทำให้กำไรจากการดำเนินงานงวด 1Q59 ปรับลดลงเล็กน้อย 1.8% yoy มาอยู่ที่ 2.59 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ Intel บันทึกอัตราค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เท่ากับ 18.4% ลดลงจาก 25.5% ในงวด 1Q58 ทำให้กำไรสุทธิงวด 1Q59 ปรับเพิ่มขึ้น 2.7% yoy เป็น 2.05 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และคิดเป็น 18% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2559

แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 2Q59 จะเติบโตขึ้นจากงวด 1Q59 โดยคาดรายได้รวมจะทรงตัวต่อเนื่องจากงวด 1Q59 แต่คาดประสิทธิภาพการทำกำไรของ Intel จะดีขึ้น จากการควบคุมต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้ดีขึ้น

สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2559 จะเท่ากับ 1.1 หมื่นล้านบาท ทรงตัวต่อเนื่องจากปี 2558 แม้ว่าแนวโน้มรายได้รวมปี 2559 จะเติบโต 4.5% yoy สุ่วระดับ 5.78 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากธุรกิจคอมพิวเตอร์ทยอยฟื้นตัว แต่คาด gross margin ปี 2559 จะปรับลดลงเหลือ 61.8% จาก 62.6% ในปี 2558 จึงหักล้างปัจจัยบวกจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นไปได้หมด

Intel Corp	BUY	28	Target (USD)	35.52		
	HOLD	15	Price (USD)	31.60		
	SELL	3	Mkt cap (\$m)	149,070		
(\$m)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Pre-Tax Profit	12,611	15,801	14,212	14,134	16,318	16,545
Net Income	9,620	11,704	11,420	11,670	12,560	12,904
EPS	1.94	2.39	2.41	2.41	2.62	2.72
EPS growth (%)	-6%	23%	1%	0%	9%	4%
PER (x)	16.29	13.22	13.11	13.10	12.04	11.62
DPS	0.90	0.96	0.96	1.04	1.07	1.07
Dividend yield (%)	2.85%	3.04%	3.04%	3.29%	3.37%	3.40%
BPS	11.73	11.96	13.12	13.19	14.42	16.12
P/BV (x)	2.69	2.64	2.41	2.40	2.19	1.96
ROE (%)	17.58	20.35	19.23	17.40	17.84	16.81
ROA (%)	10.89	12.70	11.71	10.60	11.22	15.38

ที่มา : Bloomberg

เอกพงศ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

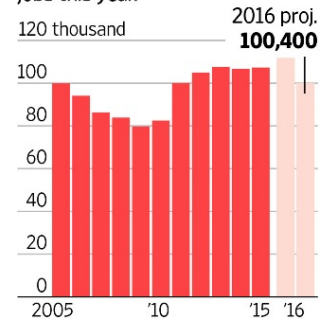
anaekpong.re@asiaplus.co.th

นอกจากนี้ Intel ได้ประกาศจะลดพนักงานจำนวน 1.2 หมื่นตำแหน่ง ภายในปี 2559 หรือคิดเป็น 11% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด เพื่อลดจำนวนพนักงานของธุรกิจคอมพิวเตอร์ลง เนื่องจากอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์อยู่ในภาวะซบเซา และจะไปเน้นผลิตสินค้าประเภทไมโครชิปสำหรับศูนย์จัดเก็บข้อมูล (data center) และอุปกรณ์ที่ใช้เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตมากขึ้น

หลังจาก Intel รายงานงบการเงินงวด 1Q59 และประกาศปลดพนักงาน 1.2 หมื่นตำแหน่งภายในปี 2559 หลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 19 เม.ย.59 ทั้งนี้ ราคาหุ้น Intel ยังไม่ได้ตอบสนองต่อข่าวดังกล่าว ทั้งนี้ ราคาหุ้น Intel ล่าสุดอยู่ที่ 31.60 ดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลง 8.3% ตั้งแต่ต้นปี 2559 underperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลงเพียง 1.3% ในเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Intel ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 28 ราย ถือ 15 ราย และขาย 3 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 35.52 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside 12.4%

## Intel ประกาศลดพนักงาน 1.2 หมื่นตำแหน่ง Planned Cuts

Intel is looking to reduce its global workforce by up to 12,000 jobs this year.



Source: the company  
THE WALL STREET JOURNAL.

## สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2559F	2560F	2559F	2560F
<b>USA (USD)</b>								
ALPHABET INC-A	4.76	776.25	926.83	19.4%	3.67	3.07	22.53	19.34
FACEBOOK INC-A	4.73	112.29	136.43	21.5%	5.94	4.76	35.58	26.99
ALIBABA GRP-ADR	4.72	79.46	92.94	17.0%	5.87	4.89	29.43	23.42
APPLE INC	4.67	106.91	132.85	24.3%	4.40	3.78	11.78	10.62
YAHOO! INC	4.10	36.33	39.81	9.6%	1.13	1.07	70.96	61.37
INTEL CORP	4.07	31.60	35.60	12.7%	2.40	2.20	13.06	12.04
MICROSOFT CORP	4.03	56.39	58.48	3.7%	5.82	5.39	20.51	18.57
QUALCOMM INC	3.91	51.83	57.03	10.0%	2.47	2.49	12.81	11.00
EBAY INC	3.44	24.30	27.46	13.0%	3.94	3.35	13.04	11.96
<b>KOREA (KRW)</b>								
NAVER CORP	4.91	654,000	775,250	18.5%	6.94	5.39	29.69	22.73
SAMSUNG ELECTRON	4.65	1,299,000	1,568,250	20.7%	1.07	0.99	10.10	9.70
LG ELECTRONICS	4.23	61,400	69,862	13.8%	0.87	0.82	13.85	11.32
<b>JAPAN (JPY)</b>								
YAHOO JAPAN CORP	3.84	506	541	6.9%	3.38	3.04	16.77	20.66
FANUC CORP	3.00	18,505	17,774	-3.9%	2.61	2.52	23.33	25.39
<b>HONG KONG (HKD)</b>								
TENCENT	4.78	162.50	188.00	15.7%	8.23	6.36	30.93	24.06
SINA CORP	4.24	49.13	55.88	13.7%	1.11	1.05	51.61	35.65
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.19	194.52	211.77	8.9%	4.49	3.68	28.60	21.38
LENOVO GROUP (USD)	4.03	6.33	8.26	30.5%	2.41	2.03	32.64	8.87
SOHU.COM INC (USD)	3.13	48.01	55.05	14.7%	1.29	1.19	-	72.20
<b>TAIWAN (TWD)</b>								
TSMC	4.42	154.00	168.24	9.2%	2.87	2.54	12.89	11.70
HON HAI PRECISIO	3.61	79.20	89.48	13.0%	1.14	1.07	8.83	8.51
<b>GERMANY (EUR)</b>								
SAP SE	4.13	70.42	78.70	11.8%	3.30	2.99	17.50	16.35

ที่มา : Bloomberg