

Intel Corp.

(+) (Bloomberg)

Intel รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q60 เท่ากับ 4.52 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 25% โดยเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 60.8% qoq และ 33.7% yoy ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 3Q60 เท่ากับ 5.17 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 30.2% qoq และ 5.3% yoy จากกลุ่มธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data center) และ Internet of Things เติบโตต่อเนื่อง

Comment :

รายได้รวมงวด 3Q60 ของ Intel เท่ากับ 1.61 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 9.4% qoq และ 2.4% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้กลุ่มธุรกิจศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data center: 30% ของรายได้รวม) เติบโต 7% yoy สู่ระดับ 4.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากความต้องการใช้อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่รายได้กลุ่มหน่วยความจำ (Non-Volatile Memory Solution Group: 6% ของรายได้รวม) เติบโตถึง 37% yoy เป็น 891 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ รายได้กลุ่ม Internet of Things (5% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นถึง 23% yoy สู่ระดับ 849 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการใช้อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ ภายในบ้านให้ใช้งานร่วมกันผ่านการเชื่อมต่อทางอินเทอร์เน็ตมากขึ้น และรายได้กลุ่มชิ้นส่วนที่เกี่ยวข้องกับโปรแกรม (Programmable Solutions Group: 3% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 10% yoy เป็น 469 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ส่วนรายได้กลุ่มคอมพิวเตอร์ (55% ของรายได้รวม) ทรงตัวจากงวด 3Q59 ที่ระดับ 8.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ยังอยู่ในภาวะชะงักงัน

สำหรับ gross margin งวด 3Q60 เท่ากับ 62.3% ลดลงจาก 63.3% ในงวด 3Q59 มีปัจจัยกดดันจากปริมาณการจำหน่ายสินค้าในกลุ่มคอมพิวเตอร์ลดลง 7% yoy โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ประเภทตั้งโต๊ะ (Desktop) ทำให้การดำเนินการผลิตของโรงงาน (Utilization rate) ลดลง กดดันประสิทธิภาพการทำการให้อ่อนตัวลงจากงวด 3Q59

สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating Expense/Revenue) งวด 3Q60 เท่ากับ 30.3% ลดลงจาก 32.2% ในงวด 3Q59 มีปัจจัยสนับสนุนจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดีขึ้นมาก โดยเป็นการลดลงถึง 16.9% yoy มาอยู่ที่ 1.67 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม Intel ยังเน้นให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา เพื่อพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ให้สอดคล้องกับเทคโนโลยีที่ทันสมัยมากขึ้นในปัจจุบัน โดยได้บันทึกค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 5.0% yoy เป็น 3.22 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

นอกจากนี้ Intel ยังได้บันทึกกำไรจากเงินลงทุนเข้ามา 846 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในงวด 3Q60

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 9M60 เท่ากับ 1.03 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 52.4% yoy และคิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2560 ของ Bloomberg consensus ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานงวด 9M60 เท่ากับ 1.25 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 34.2% yoy และคิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรจากการดำเนินงานปี 2560 ที่ Bloomberg consensus คาดไว้

Intel Corp	BUY	24	Target (USD)	45.73		
	HOLD	15	Price (USD)	45.49		
	SELL	4	Mkt cap (\$m)	212.893		
(Sm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Pre-Tax Profit	15,801	14,212	12,936	20,411	20,075	20,418
Net Income	11,704	11,420	10,316	14,111	14,400	14,782
EPS	2.39	2.41	2.18	3.25	3.27	3.34
EPS growth (%)	16%	1%	-10%	49%	1%	2%
PER (x)	18.56	18.41	20.35	13.66	13.58	13.28
DPS	0.96	0.96	1.04	1.17	1.23	1.15
Dividend yield (%)	2.16%	2.16%	2.34%	2.64%	2.76%	2.59%
BPS	11.77	13.12	14.19	15.14	16.85	18.95
P/BV (x)	3.77	3.38	3.13	2.93	2.63	2.34
ROE (%)	20.51	19.38	15.98	19.01	18.04	16.70
ROA (%)	12.70	11.81	9.61	10.80	12.01	12.32

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันพุธที่ 1 พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

INTC US EQUITY

แนะนำ : ชื้อ



ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ): 45.49
 มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์) 212,893
 52 Week H/L 45.80/33.23
 52 Week Beta 1.185

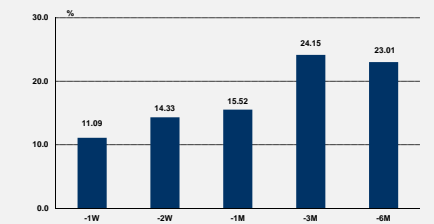
Company Background

ผู้ประกอบการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



เอกพงษ์ พุทธาภิบาล

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

anaekpong.re@asiaplus.co.th

สำหรับคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานงวด 4Q60 จะเพิ่มขึ้น 1.6% qoq และ 12.4% yoy อยู่ที่ระดับ 5.20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากแนวโน้มรายได้รวมเพิ่มขึ้น 1.1% qoq และทรงตัวจากงวด 3Q59 ที่ระดับ 1.63 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่แนวโน้ม gross margin จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 62.9% จาก 62.3% ในงวด 3Q60

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2560-61 จะเติบโต 36.8% yoy และ 2.0% yoy มีปัจจัยสนับสนุนจากกลุ่มธุรกิจ ศูนย์จัดเก็บข้อมูล (Data center) และกลุ่มธุรกิจ Internet of Things ที่มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามความก้าวหน้าของเทคโนโลยีที่เพิ่มความสะดวกให้ผู้บริโภคมากขึ้น

ทั้งนี้ ราคาหุ้น Intel ได้ตอบรับเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานงวด 3Q60 โดยราคาหุ้นล่าสุดอยู่ที่ 45.49 ดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 10.0% ภายหลังจากรายงานงบการเงินงวด 3Q60 หลังตลาดหลักทรัพย์ปิดทำการเมื่อวันที่ 26 ต.ค. 60 outperform ดัชนี NASDAQ ที่เพิ่มขึ้น 2.6% จากช่วงเดียวกัน ทั้งนี้ ราคาหุ้น Intel ได้ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.4% นับตั้งแต่ต้นปี 2560 สามารถ outperform ดัชนี NASDAQ ที่ปรับเพิ่มขึ้น 25.0% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg consensus หุ้น Intel ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 24 ราย ถือ 15 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 45.73 ดอลลาร์สหรัฐฯ มี upside เพียง 0.5%

สรุปหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่างประเทศ

Name	Bloomberg	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2560F	2561F	2560F	2561F
USA (USD)								
ALIBABA GRP-ADR	4.88	184.89	207.47	12.2%	8.53	6.75	38.20	28.40
AMAZON.COM INC	4.76	1,105.28	1,248.75	13.0%	20.23	14.81	94.82	68.61
FACEBOOK INC-A	4.70	180.06	200.82	11.5%	6.97	5.51	27.31	24.94
APPLE INC	4.67	169.04	181.18	7.2%	6.37	5.27	18.76	15.12
ALPHABET INC-A	4.56	1,033.04	1,179.57	14.2%	4.42	3.68	24.30	20.53
MICROSOFT CORP	4.37	83.18	89.30	7.4%	6.45	5.58	24.66	22.25
HP INC	4.26	21.55	23.50	9.0%	n.m.	n.m.	13.09	12.07
QUALCOMM INC	3.86	51.01	59.84	17.3%	2.47	2.96	12.23	14.63
INTEL CORP	3.91	45.49	45.73	0.5%	3.00	2.70	14.01	13.92
EBAY INC	3.66	37.64	39.63	5.3%	2.47	2.18	18.78	16.88
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.84	2,847,000	3,350,909	17.7%	1.89	1.54	9.62	8.13
NAVER CORP	4.84	864,000	1,019,200	18.0%	5.58	4.64	33.74	26.54
LG ELECTRONICS	4.23	93,200	99,963	7.3%	1.21	1.07	9.11	9.52
JAPAN (JPY)								
YAHOO JAPAN CORP	3.86	506	568	12.2%	2.81	2.57	21.70	19.40
FANUC CORP	3.78	26,510	25,200	-4.9%	3.60	3.45	32.42	30.23
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.89	349.80	385.62	10.2%	11.90	8.96	44.63	34.94
SINA CORP	4.78	107.65	133.77	24.3%	2.46	2.26	39.12	27.79
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.08	243.94	267.26	9.6%	5.05	4.32	29.80	26.07
SOHU.COM INC (USD)	3.44	57.23	61.67	7.8%	3.14	3.56	n.m.	n.m.
LENOVO GROUP (USD)	2.57	4.52	4.16	-8.0%	1.69	1.54	12.07	8.28
TAIWAN (TWD)								
HON HAI	4.00	112.00	129.62	15.7%	1.68	1.55	12.97	10.89
TSMC	4.00	243.00	250.13	2.9%	4.10	3.68	18.44	16.51
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.08	97.66	103.40	5.9%	4.32	3.98	23.49	21.73

ที่มา : Bloomberg