

## US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

25 พฤษภาคม 2566

### ผู้บริหารคาดผ่านจุดต่ำสุดของอุตสาหกรรมแล้ว

- ผลประกอบการไตรมาส 1 รายได้รวมอยู่ที่ \$5.35 พันล้าน หดตัว 9.1% YoY แต่ดีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$5.31 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ในส่วน Data center เพิ่มขึ้น 0.15% อยู่ที่ \$1.30 พันล้าน รายได้ Client หดตัว 65.21% YoY อยู่ที่ 739 ล้าน รายได้ Gaming หดตัว 6.29% YoY อยู่ที่ \$1.76 พันล้าน และ รายได้ Embedded โตขึ้น 162.52% อยู่ที่ 1.56 พันล้าน ในส่วนของ Adj EPS อยู่ที่ 60 เซนต์ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.13 แต่ดีกว่าคาดที่ 57 เซนต์
- บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาส 2 อยู่ในช่วง \$5 พันล้าน-\$5.6 พันล้าน เทียบกับนักวิเคราะห์คาดที่ \$5.51 พันล้าน และคาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 50% นักวิเคราะห์คาดอยู่ที่ 50.4% ทางด้าน Lisa Su CEO ของบริษัทมองไตรมาสแรกเป็นจุดต่ำสุดของอุตสาหกรรม และมั่นใจจะสามารถสร้างการเติบโตกลับมาได้ในครึ่งปีหลัง ส่วนนี้มาจากการเปิดตัวชิพใหม่ MI300 ที่จะมาแข่งกับชิพเรือธงทางด้าน AI ของคู่แข่งอย่าง Nvidia นอกจากนี้ Bloomberg มีการรายงานว่าทาง Microsoft จะช่วยสนับสนุนทางการเงินต่อ AMD ในการขยายเข้าสู่ชิพ AI นอกเหนือจากการพึ่งพาทาง Nvidia
- ทางเรามองบริษัทได้ประโยชน์จากฟื้นตัวของตลาด PCs ที่มองว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในไตรมาสแรก เช่นเดียวกับในส่วนของ Data Center ที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากการเปิดตัวชิพใหม่ช่วยเร่งการเติบโตท่ามกลางอุปสงค์ที่ผสมผสานในช่วงครึ่งปีแรก และขยายตัวในช่วงครึ่งปีหลัง
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PE23 38.85 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อน 5 ปีย้อนหลังที่ 43.60 เท่า ขณะที่คู่แข่งสำคัญอย่าง Nvidia ปัจจุบันซื้อขาย PE23 ที่ 61.95 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 43.10 เท่า
- ความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังคือการใช้จ่ายในส่วนของ Data center ที่อาจจะล่อตัวลงตามความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ รวมทั้งการฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดในส่วนของธุรกิจ PCs

### ADVANCED MICRO DEVICES (AMD US)

Last price	108.27
Consensus TP	100.95
Currency	USD
Upside	-6.8%
Key Information	
Market Cap	USD172 Bn
PE 23E	38.85x
EPS Growth 23E	-20%

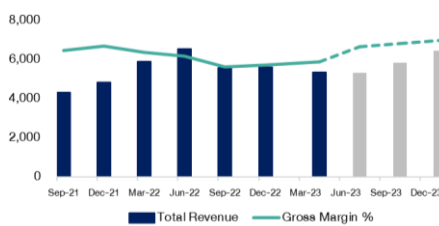
นิธิกร พิศกนก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทอนาภิก  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

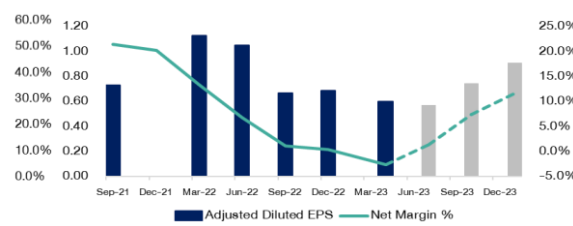
ศุภพล ตั้งวิเชียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Revenue and Gross margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Adjusted EPS and Net margin



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Technical Comment

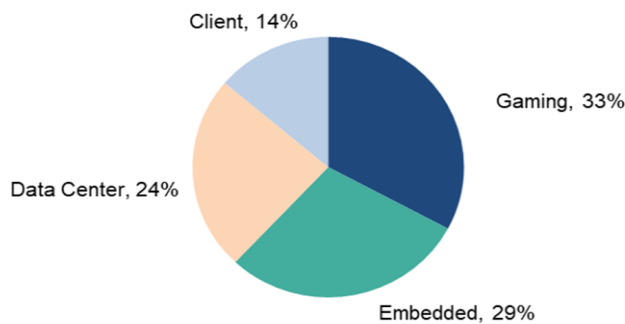
ภาพรายวัน :

- แนวโน้มขาขึ้น พร้อมแท่งเทียน Bullish Breakout แนวต้านสำคัญที่ USD101 เทรียงู สนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 วัน
- ช่วงสั้นมีสัญญาณชะลอการขึ้นจาก RSI ที่เร่งตัวเข้าเขต 70
- แนวรับ USD101 แนวต้าน USD124

Financial						
Period	25-มิ.ย.-22	24-ก.ย.-22	31-ธ.ค.-22	01-ม.ย.-23	01-ก.ค.-23	
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	
<b>Total Revenue (mn)</b>	<b>6,550.0</b>	<b>5,565.0</b>	<b>5,599.0</b>	<b>5,353.0</b>	<b>5,313.8</b>	
<i>Growth Over Prior Year</i>	70.1%	29.0%	16.0%	-9.1%	-18.9%	
<b>Revenue Estimate</b>	<b>6,524.2</b>	<b>5,575.1</b>	<b>5,516.5</b>	<b>5,317.9</b>		
<b>Revenue % surprise</b>	0.4%	-0.2%	1.5%	0.7%		
<b>Gross Profit (mn)</b>	<b>3,028.0</b>	<b>2,354.0</b>	<b>2,403.0</b>	<b>2,359.0</b>	<b>2,657.5</b>	
<i>Gross Margin %</i>	46.2%	42.3%	42.9%	44.1%	50.0%	
<b>EBITDA (mn)</b>	<b>1,706.0</b>	<b>1,101.0</b>	<b>1,071.0</b>	<b>837.0</b>	<b>1,282.7</b>	
<i>Margin %</i>	26.0%	19.8%	19.1%	15.6%	24.1%	
<b>EBIT (mn)</b>	<b>526.0</b>	<b>(64.0)</b>	<b>(149.0)</b>	<b>(145.0)</b>	<b>1,053.5</b>	
<i>Margin %</i>	8.0%	(1.2%)	(2.7%)	(2.7%)	19.8%	
<b>Net Income (mn)</b>	<b>447.0</b>	<b>66.0</b>	<b>21.0</b>	<b>(139.0)</b>	<b>70.7</b>	
<i>Margin %</i>	6.8%	1.2%	0.4%	(2.6%)	1.3%	
<i>Growth Over Prior Year</i>	-37.0%	-92.8%	-97.8%	-117.7%	-84.2%	
<b>Net Income Estimate</b>	<b>1,352.3</b>	<b>121.8</b>	<b>342.9</b>	<b>93.0</b>		
<b>Net Income % surprise</b>	-66.9%	-45.8%	-93.9%	-249.4%		
1Q23		Actuals	Mean Consensus	Result	Valuation	
Segment Revenue > Data Center	1,295	1,461	Miss	Period	2Q23	
Segment Revenue > Client	739	908	Miss	<b>Forward P/E</b>		<b>38.8</b>
Segment Revenue > Gaming	1,757	1,527	Beat	AVG (5Y)		73.2
Segment Revenue > Embedded	1,562	1,420	Beat	<b>Forward P/S</b>		<b>7.5</b>
Estimate Comparable Sales	5,353	5,318	Beat	AVG (5Y)		7.3
2Q23		Guidance	Consensus	Result	<b>EV/EBITDA</b>	<b>26.1</b>
Sales	5,300	5,314	Miss	AVG (5Y)		26.7
Gross Margin (%)	50	50	Miss	<b>P/B</b>		<b>3.1</b>
EPS	-	1	-	AVG (5Y)		-

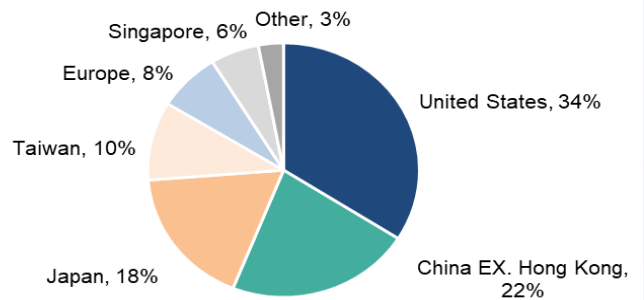
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

### Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส