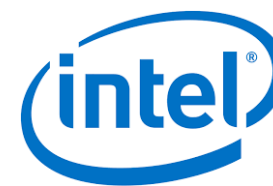




Source: fiercewireless

INTEL (INTC US)



Company Profile

หนึ่งในบริษัทผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใหญ่และเก่าแก่ที่สุดในโลก โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ Central Processing Unit หรือที่เราเรียกกันดีในนามของ CPU สำหรับ Personal Computer และในส่วนของชิพสำหรับ Data Center

Last Price : \$48.33

Cons. Target Price: \$57.79

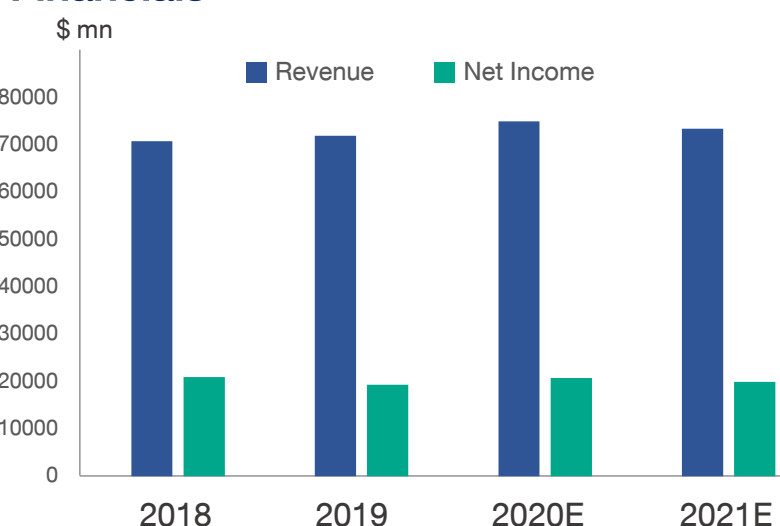
Cons. Rating: **HOLD**

Upside: +19.57%

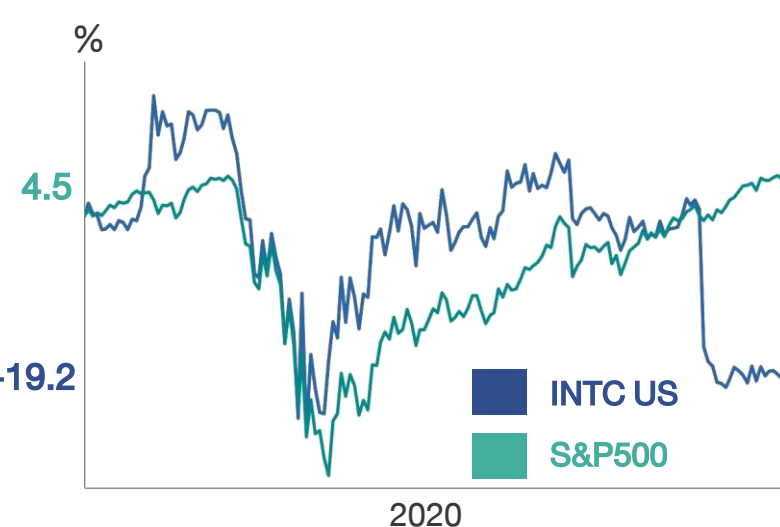
Key Information

Market Cap:	\$205,547.49 mn
PE 21E:	10.22X
EPS Growth 21E:	-2.10%
ROE 21E:	N.A.
Dividend Yield 21E:	2.83%

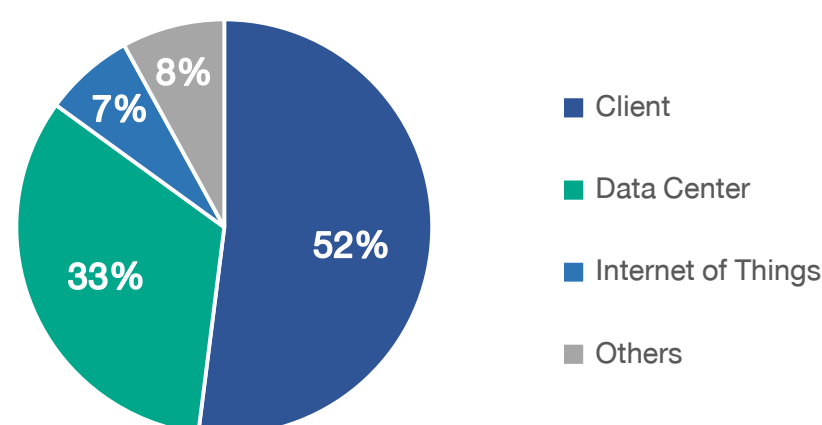
Financials



Performance YTD VS. S&P500



Revenue Breakdown



3 เหตุผล.. ทำไมต้องลงทุนใน INTC

- 1) ผลิตภัณฑ์ที่เติบโตได้ดี และสร้างกำไรคือ Data Center
- 2) หุ่นเทคโนโลยีพื้นฐานดี กับค่า PE เพียง 10 เท่า
- 3) สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกับการซื้อหุ้นคืน

ฐานผลิตภัณฑ์ที่กว้างขวาง

Intel จำหน่ายระบบ Personal Computer ที่ครบวงจร โดยไม่ได้มีเพียงชิพใน CPU เท่านั้น โดยผลิตภัณฑ์ที่ขายนั้นครอบคลุมเป็น Package ทั้ง Hardware และ Software

รายได้ของ Intel ถูกแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ รายได้ที่มาจาก Personal Computer ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 48% ของรายได้รวม โดยทำการผลิตและขายชิพให้กับบริษัทผลิตคอมพิวเตอร์เช่น Lenovo HP และ Dell โดยก่อนหน้านี้ Apple เป็นหนึ่งในลูกค้าหลักของ Intel แต่ล่าสุด Apple เพยตั้งใจพัฒนาชิพด้วยตนเอง และอีกส่วนมาจาก Data Center ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 52% ของรายได้รวม

ผลิตภัณฑ์ของ Intel ที่มีแนวโน้มดีคือ Data Center

ธุรกิจ Data Center เป็นธุรกิจที่เติบโตเร็วและสามารถสร้าง Margin ได้สูง โดย Intel ถือว่าเป็นผู้นำในธุรกิจนี้ มีส่วนแบ่งการตลาดถึง 90% โดย Allied Market Research เพยอุตสาหกรรมชิพสำหรับ Data Center มีมูลค่าอยู่ที่ \$7.7bn เมื่อปี 2017 และคาดว่าจะขยายตัวเป็น \$15.6bn เมื่อปี 2025 ซึ่งเสียแล้วเติบโตได้ที่ 9.4% ต่อปี

สัดส่วนรายได้ของ Intel ที่มาจาก Data Center เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากที่เคยอยู่ที่ 29% ของรายได้รวมเมื่อปี 2016 เพิ่มขึ้นเป็น 33% เมื่อปี 2019 และล่าสุดอยู่ที่ 52% เมื่อ 2Q20

สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง

หากเทียบกับคู่แข่งในการผลิตชิพอย่าง AMD นั้น Intel มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่ามาก โดยมีประมาณเงินสดที่ครองอยู่สูง นอกจากนี้ความสามารถในการสร้างกำไรของ Intel นั้นก็สูงกว่าเช่นกัน วัดได้จาก Gross Margin ที่เสียย้อนหลัง 5 ปีอยู่ที่ประมาณ 60% ขณะที่ตัวเลขดังกล่าวของ AMD อยู่ที่ 35%

ล่าสุด Intel ประกาศกลับมาซื้อหุ้นคืนหลังจากที่เคยระงับการซื้อหุ้นคืนไปเมื่อช่วงเดือนมีนาคม โดยจะทำการซื้อหุ้นคืนเป็นมูลค่า \$10bn จากความเชื่อมั่นว่าราคาหุ้นนั้นอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 19/8/20



Source: Fortune

INTEL (INTC US)

ประกาศงบล่าสุดออกมาสดใสจาก Data Center

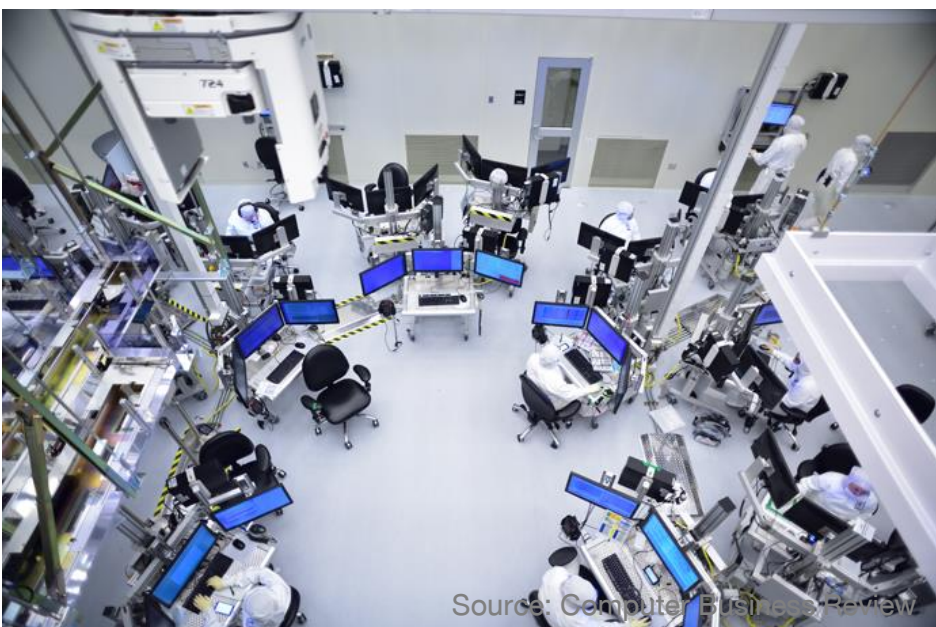
Intel ประกาศงบ 2Q20 ออกมาดีเกินคาด โดยรายได้ที่มาจาก Data Center ขยายตัวประมาณ 34%YoY ได้อานิสงส์จากความต้องการในการใช้ Data Center ในเชิงของจำนวน Server ที่เพิ่มมากขึ้นมาช่วง COVID-19 ขณะที่รายได้จาก Personal Computer ขยายตัวได้เล็กน้อยประมาณ 7%YoY ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 20% หลัง Intel ประกาศว่าชิพรุ่น 7 nm มีความล่าช้าในการผลิตออกไปจนถึงปี 2022

มูลค่าหุ้นที่ถูกกว่าอุตสาหกรรม จากราคาหุ้นที่ Discount

หลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาประมาณ 20% ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ค่า PE21E ของ Intel อยู่ที่เพียง 10.2 เท่า ซึ่งโดยทั่วไป เราจะไม่ค่อยได้เห็นหุ้นเทคโนโลยีที่มีมูลค่าหุ้นถูกขนาดนี้ หากเทียบกับคู่แข่งเช่น AMD Nvidia หรือ Cisco บริษัทเหล่านั้นมีค่า PE ประมาณ 160 เท่า 85 เท่า และ 20 เท่าตามลำดับ

ความเสี่ยงที่ต้องจับตา

ความเสี่ยงด้านสินค้ามีความล่าช้าซึ่งอาจทำให้ยากที่จะแข่งขันในส่วนของ CPU ครั้งนี้ไม่ใช่ครั้งแรกๆ ที่ Intel เหยื่อว่าการออกผลิตภัณฑ์ล่าช้าออกไป เนื่องจาก Intel มีการประกาศการล่าช้ามาแล้วถึง 7 ครั้งตั้งแต่ปี 2012 อย่างไรก็ตาม Intel ได้เผยว่ายังมีมุ่งมั่นพัฒนาชิพให้มีความทันสมัยและรวดเร็วมากขึ้นหลังจากนี้ รวมถึงตั้งเป้าสู่ธุรกิจ Data Center ที่มีแนวโน้มเติบโตระยะยาวเกาะเทรนด์เทคโนโลยี



Source: Computer Business Review

Disclaimer

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

Source: Company, Goldman Sachs, Credit Suisse, Seeking Alpha Bloomberg as of 19/8/20