

# Intel Corporation

Įmonės apžvalga





# Intel Corporation (INTC)

## Pagrindiniai faktai

<b>Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina</b>	32
<b>Paskutinė kaina</b>	34,1
<b>Investicinių bankų potenciali graža, %</b>	-6,16%
<b>Būstinė</b>	Santa Klara, Kalifornija
<b>Įkūrimo metai</b>	1968
<b>Sektorius</b>	Technologijos
<b>Pajamos, 2022 m. mln.</b>	63.054 USD
<b>Pelnas, 2022 m. mln.</b>	-7.240 USD
<b>Rinkos kapitalizacija, mlrd.</b>	141,29 USD

**ISIN:** US4581401001

**Valiuta:** USD

Apžvalgos data: 2023-07-26

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2023-07-27

## Aprašymas:

„Intel Corporation“ specializuojasi įvairių tipų lustų, procesorių ir kitų technologijų gamyboje ir inžinerijoje. Jos veikla yra išskirstyta į 5 pagrindinius padalinius: „Client Computing Group“ (CCG), „Data Center and AI“ (DCAI), „Network and Edge“ (NEX), „Mobileye“ ir „Intel Foundry Services“ (IFS).

CCG teikia prioritetą produktų, skirtų asmeniniams kompiuteriams, gamybai. Šis padalinys siūlo įvairius ilgalaikių operacinių sistemų, sistemų architektūrų, techninės įrangos ir taikomųjų programų sprendimus ir produktus. Tuo tarpu DCAI padalinys kuria technologinius sprendimus skirtus debesų kompiuterijos paslaugų tiekėjams ir korporaciniams klientams. Be to, DCAI tiekia lustus ir kitus silicio įrenginius ryšio paslaugų tiekėjams. CCG ir DCAI padaliniai sudaro didžiąją dalį įmonės pajamų.

NEX siekia, kad kompiuterių tinklai ir kraštinės skaičiavimo sistemos būtų pertvarkytos iš nelanksčių specialios paskirties sistemų į universalius programuojamus įrenginius, kurių pagrindu galėtų veikti debesų kompiuterijos programinė įranga, galinti patenkinti tiek bendrosios paskirties skaičiavimo, tiek spartinimo poreikius. „Mobileye“ padalinys siūlo inovatyvius sprendimus skirtus pagalbos vairuotojui sistemoms (ADAS) ir autonominių transporto priemonių sričiai.

# Intel Corporation (INTC)

## Konkurentai:

„NVIDIA“, „AMD“, „Taiwan Semiconductor“, „Samsung“, „Broadcom“, „Qualcomm“, „ARM“, „Apple“, „AWS“.

## Kas yra IDM 2.0 strategija:

IDM 2.0 yra 2021 m. išleista strategija, kuria siekiama atkurti lyderystę itin konkurencingoje puslaidininkių gamybos industrijoje. Aukšta lustų gamybos paklausa bei puslaidininkių gamybos rinkos lyderio „TSMC“ struktūrinės rizikos sudaro prielaidas išvystyti pelningą globalų verslą, kuris reikšmingai prisidėtų prie įmonės finansinių rezultatų. Įmonės paskelbtų investicijų į naujus gamybos fabrikus per pastarus kelis metus vertė siekė virš 100 mlrd. \$. Dalį įmonės investicijų padengia valstybinės iniciatyvos, tokios kaip „European Chips Act“.

## IDM 2.0 strategiją sudaro 3 pagrindiniai komponentai:

1. Sukurti globalų vidinį lustų gamybos tinklą, užtikrinantį lankstumą, ekonomiškumą ir nepriklausomybę nuo tiekimo grandinės sutrikimų.
2. Puoselėti trečiųjų šalių gamybos pajėgumus. „Intel“ tikisi išnaudoti esamas partnerystes su įmonėmis, gaminančias svarbius „Intel“ produktų komponentus.
3. Sukurti tarptautinį lustų gamybos verslą. „Intel“ tikisi tapti pagrindine lustų gamintoja JAV ir Europoje.

## Investicinė tezė:

- Įmonė remdamasi IDM 2.0 strategija aktyviai plečia lustų gamybos fabrių tinklą, kuris ilguoju laikotarpiu turėtų reikšmingai prisidėti prie Intel pajamų augimo. Intel gamybos srityje turi geopolitinį pranašumą prieš lyderį „TSMC“ bei gausų potencialių klientų sąrašą.
- Intel, turėdamas platų duomenų centrų procesorių ir DI spartintuvų asortimentą, gali sėkmingai pasinaudoti augančia paklausa DI produktams.
- Remiantis EV/Pajamos, EV/EBITDA rodiklių lyginamąja analize, Intel akcijų išlieka nuvertinta lyginant su pagrindiniais konkurentais.

## Augimo katalizatoriai:

- Asmeninių kompiuterių paklausos atšokimas.
- Ankstyva IDM 2.0 strategijos sėkmė.
- Įmonės „penki mazgai per keturis metus“ (*angl.* „five nodes in five years“) strategijos išpildymas pažadėtu laiku.
- Auganti valstybių parama puslaidininkių gamyklų vystymui.

Vertinimas pagal santykinų rodiklių lyginamąją analizę:

Tikslinės kainos režiai: 28,5 USD – 79,8 USD

Vertinimo modulius rasite 5 psl.



# Intel Corporation (INTC)

Intel Corporation USD	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Latest Q/HY	Year ago Q/HY
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Pajamos	62 761	70 848	71 965	77 867	79 024	63 054	51 380	58 271	63 018	11 715	18 353
	-	12,9%	1,6%	8,2%	1,5%	-20,2%	-18,5%	13,4%	8,1%	-36,2%	-6,7%
EBITDA (adj)	26 289	32 329	34 039	35 357	32 683	15 753	10 136	16 442	21 219	1 000	5 357
	-	23,0%	5,3%	3,9%	-7,6%	-51,8%	-35,7%	62,2%	29,1%	-81,3%	-38,0%
Pelnas (adj)	13 492	20 630	20 665	18 026	18 808	7 241	1 505	6 858	8 769	3 411	2 674
	-	52,9%	0,2%	-12,8%	4,3%	-138,5%	-120,8%	355,5%	27,9%	-227,6%	-45,0%
Pajamos akcijai	13,35	15,37	16,29	18,54	19,47	15,35	12,51	14,18	15,34	2,82	4,50
	-	15,1%	6,0%	13,8%	5,0%	-21,2%	-18,5%	13,4%	8,1%	-37,3%	-7,2%
Pelnas akcijai (adj)	3,46	4,58	4,87	5,30	5,47	1,84	0,34	1,66	2,12	0,04	0,87
	-	32,4%	6,3%	8,8%	3,2%	-66,4%	-81,7%	394,0%	27,7%	-104,6%	-37,4%
Dividendai akcijai	1,08	1,20	1,26	1,32	1,39	1,46	0,78	0,68	0,74	0,49	0,37
	-	11,4%	5,0%	4,8%	5,3%	5,0%	-46,5%	-12,4%	8,2%	32,4%	6,5%
Grynasis pinigų srautas	10 332	14 251	16 932	21 411	9 662	9 617	12 251	4 315	1 322	9 198	1 094
	-	37,9%	18,8%	26,5%	-54,9%	-199,5%	27,4%	-64,8%	-130,6%	-940,8%	-5,7%
<b>Maržos</b>											
Veiklos	28,8%	32,9%	30,6%	30,4%	24,6%	3,7%	3,17%	12,82%	15,32%	-12,5%	23,7%
EBITDA	41,9%	45,6%	50,1%	48,5%	43,7%	25,0%	19,73%	28,22%	33,67%	8,5%	29,2%
EBIT (adj)	28,9%	32,8%	33,9%	31,5%	27,7%	4,0%	2,93%	12,47%	15,99%	-11,7%	10,9%
Skolos	1,4%	3,0%	2,0%	0,9%	1,6%	4,9%	-	-	-	4,5%	2,7%
Mokesčių	52,8%	9,7%	12,5%	16,7%	8,5%	-	-	-	-	-	16,0%
Pelno (adj)	21,5%	29,1%	30,4%	24,7%	25,2%	-11,5%	2,93%	11,77%	13,91%	-29,1%	14,6%
Grynojo pinigų srauto	16,5%	20,1%	23,5%	27,5%	12,2%	-15,3%	-23,84%	-7,40%	2,10%	-78,5%	6,0%
<b>Kapitalo grąža</b>											
ROA	11,8%	15,5%	14,8%	13,4%	11,4%	1,8%	1,18%	4,34%	5,12%	-1,6%	9,9%
ROE	20,4%	26,8%	25,6%	24,4%	20,9%	3,2%	0,29%	6,04%	7,68%	-2,9%	17,7%
ROCE	27,3%	34,8%	31,7%	27,7%	21,8%	-	-	-	-	-	19,4%
ROIC	18,8%	23,2%	21,0%	20,7%	15,1%	1,7%	-	-	-	-2,4%	15,7%
<b>Svertas</b>											
Skola/Nuosavas kapitalas	38,4%	35,2%	38,1%	45,6%	40,4%	41,1%	-	-	-	50,1%	36,1%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	0,16	0,27	0,38	0,22	0,22	0,57	-	-	-	1,68	0,26
EBITDA (adj)/ Palūkanos	40,70	69,08	69,61	56,21	54,75	31,76	-	-	-	5,18	43,20
Kredito reitingas	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A	-	-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>											
CA/CL	1,69	1,73	1,40	1,91	2,13	1,57	-	-	-	1,76	2,13
Pardavimai/Turtas	0,51	0,55	0,53	0,51	0,47	0,35	-	-	-	0,06	0,10
Pardavimai/Darbuotojų sk.	611 110	659 665	649 504	704 042	652 552	478 044	-	-	-	93 346,61	149 332,79

\*šaltinis: Bloomberg

# Intel Corporation (INTC)

## Vertinimas pagal santykinų rodiklių lyginamąją analizę:

Įmonės simbolis	Rinkos duomenys					Finansiniai duomenys (FY+2 - 2024)			Vertinimas (FY+2 - 2024)		
	Kaina (\$/akcija)	Akcijų kiekis (M)	Grynoji skola + mažumos dalis (\$M)	Rinkos kapitalizacija (\$M)	Įmonės vertė (EV) (\$M)	Pajamos (\$M)	EBITDA (\$M)	Grynasis pelnas (\$M)	EV/Pajamos x	EV/EBITDA x	P/E x
INTC	34,1	4171	19 054	142 231	161 285	58 271	16 442	6 858	2,77	9,8	20,74
TSM	100,32	25932	-18 084	479 453	461 369	82 499	57 082	31 120	5,59	8,1	15,41
AMD	113	1610	-3 091	181 971	178 880	27 612	7 786	6 572	6,48	23,0	27,69
NVDA	456,79	2470	-3 240	1 128 271	1 125 031	56 534	30 976	26 331	19,90	36,3	42,85
QCOM	125,07	1114	9 309	139 328	148 637	39 586	14 262	10 522	3,75	10,4	13,24
IBM	140,33	908	44 076	127 426	171 502	64 421	15 707	9 328	2,66	10,9	13,66
AVGO	917,99	413	27 758	378 841	406 599	38 386	24 193	19 479	10,59	16,8	19,45
TXN	186,08	908	581	168 896	169 477	19 344	10 167	7 409	8,76	16,7	22,80
Vidurkis									7,6	16,5	21,98
Mediana									6,04	13,79	20,09

INTC	Vidurkis					
	Daugiklis	EV	Grynoji skola + mažumos dalis	Nuosavo kapitalo vertė	Akcijų kiekis (M)	Akcijos kaina
EV/Pajamos	7,6	440 742	19 054	421 688	4171	101,10
EV/EBITDA	16,5	271 298	19 054	252 244	4171	60,48
P/E	22,0	150 731	19 054	131 677	4171	31,57
					Žemutinis rėžis	31,57
					Aukštutinis rėžis	101,10

Prognozuojamos prielaidos	
Pajamos (\$M)	58 271
EBITDA (\$M)	16 442
Grynasis pelnas (\$M)	6 858

INTC	Mediana					
	Daugiklis	EV	Grynoji skola + mažumos dalis	Nuosavo kapitalo vertė	Akcijų kiekis (M)	Akcijos kaina
EV/Pajamos	6,0	351 688	19 054	332 634	4171	79,75
EV/EBITDA	13,8	226 802	19 054	207 748	4171	49,81
P/E	20,1	137 805	19 054	118 751	4171	28,47
					Žemutinis rėžis	28,47
					Aukštutinis rėžis	79,75

Prognozuojamos prielaidos	
Pajamos (\$M)	58 271
EBITDA (\$M)	16 442
Grynasis pelnas (\$M)	6 858

\*Tikslinės kainos vidurkis imant daugiklių medianas – 52,88 \$

\*Tikslinė kaina daugikliams suteikiant koficientinius svorius (EV/Revenue - 0,2, EV/EBITDA - 0,3, P/E - 0,5) – 45,1 \$

\*Dedamųjų šaltinis Bloomberg; Rizikos premija ir augimo % edukuotas spėjimas vertinant dabartinės rinkos sąlygas.



# Intel Corporation (INTC)

---

Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neįvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.

Rizikos, susijusios su galimu akcijos kainos nuosmukiu, apima, bet ne apsiriboja:

- Žema asmeninių kompiuterių ir duomenų centrų procesorių paklausa.
- Nauji „AMD“ ir „NVIDIA“ procesoriai savo parametrais pralenkiantys „Intel“ produktus.
- Nesėkmingas IDM 2.0 strategijos įgyvendinimas.
- Įmonės strategijos „penki mazgai per keturis metus“ strategijos išpildymo vėlavimas.

# Informuojame

---

- Dokumente pateikiama informacija yra bendro pobūdžio rekomendacija. Informacija parengta neatsižvelgiant į asmenines investuotojo savybes, todėl negali būti laikoma investavimo rekomendacija.
- Pasiliekame teisę, tačiau neįsipareigojame periodiškai atnaujinti apžvalgoje pateiktą informaciją.
- Dokumente pateikta informacija laikytina aktualia vieną dieną nuo apžvalgoje nurodytos datos.
- Pateikta informacija, susijusi su emitentu ir/ar jo išleistomis finansinėmis priemonėmis, gali reikšmingai pasikeisti, todėl prieš priimanč investicinį sprendimą siūlome pasitarti su Jūsų finansų konsultantu ir įvertinti visas Jums reikšmingas rizikas ir kitas aplinkybes.





CAPITAL MARKETS | INVESTMENT BANKING

**UAB FMI „Orion Securities”**

A. Tumėno g. 4, 7 aukštas  
LT-01109, Vilnius, Lithuania

**Tel:** +370 622 000 88

**El.p:** [cm@orion.lt](mailto:cm@orion.lt)

[www.orion.lt](http://www.orion.lt)

