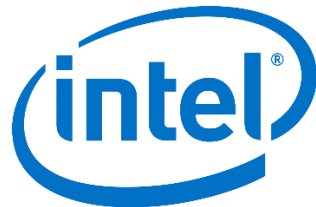




# АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА: ПРОСТЫЕ АКЦИИ INTEL CORPORATION



## Общие сведения

Intel Corporation – транснациональная корпорация, основанная в 1968 году. Компания является лидером в разработке и производстве основных технологий, которые стимулируют развитие облачных решений и все более подключенный мир, таких как микропроцессоры и чипсеты. Основными направлениями бизнеса компании являются центры обработки данных, облачные технологии, решения для энергонезависимой памяти, программируемые решения.

Компания инвестирует в развитие технологий, основанных на данных, которые позволяют ей играть большую роль в успехе своих клиентов. К ним относятся: появление искусственного интеллекта, трансформация сетей, Интернет вещей и автономное вождение.

В течение 2019 года компания достигла рекордного дохода в \$72 млрд, 48% из которых пришлось на операционный сегмент, ориентированный на работу с данными. В 2019 году компания выпустила первую волну процессоров Intel Core десятого поколения с 10-нанометровыми процессорами Ice Lake, которые сразу стали пользоваться спросом со стороны крупных технологических компаний, в частности Dell.

Также в 2019 году Intel приобрела компанию Habana Labs – израильского разработчика полупроводников, которая специализируется на разработке микросхем для искусственного интеллекта. Сумма сделки составила примерно \$1,7 млрд. Процессоры искусственного интеллекта Habana предоставляют ученым и разработчикам данных аппаратное обеспечение ускорителя, которое повышает производительность обработки и снижает энергопотребление. Ожидается, что крупноузловые обучающие системы, основанные на Gaudi\*, обеспечат до четырехкратного увеличения пропускной способности по сравнению с системами, построенными с эквивалентным количеством графических процессоров. Это приобретение укрепило портфель Intel в области искусственного интеллекта.

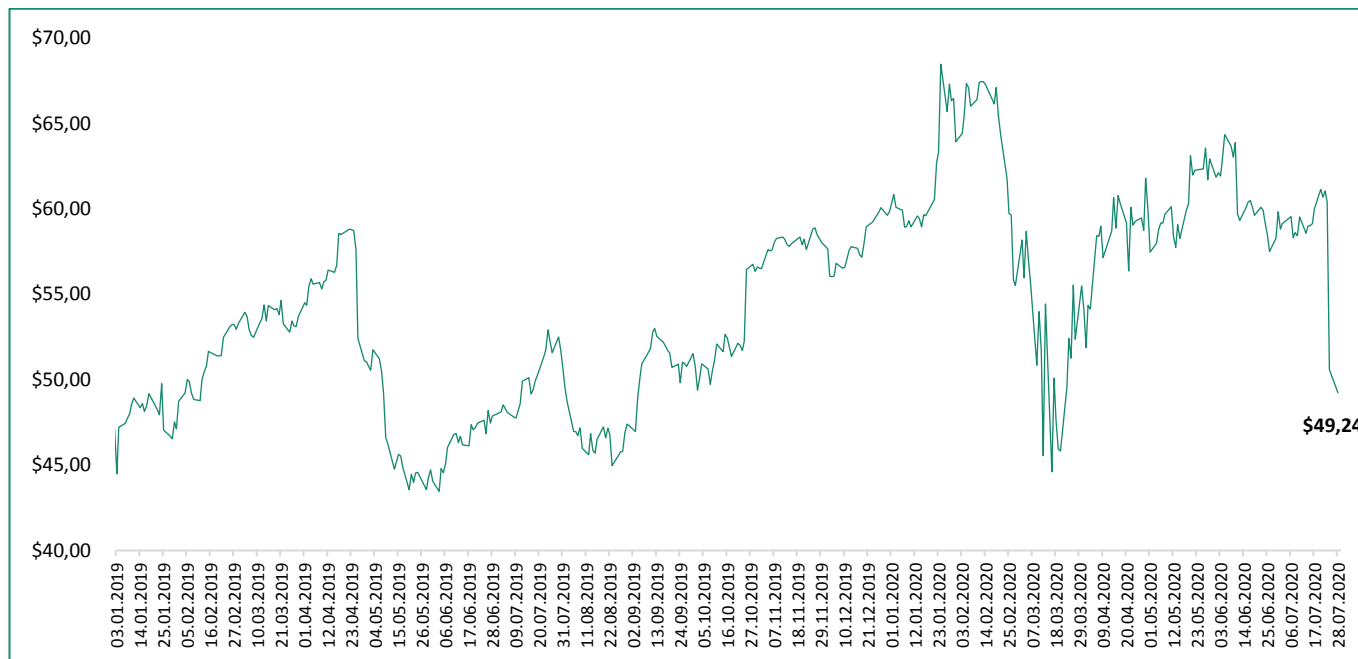
## Рейтинги компании

Intel Corporation имеет рейтинги от ведущих кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинговое агентство	Рейтинг финансовой устойчивости	Прогноз
Moody's Investor Service Inc.	A1	Стабильный
S&P Rating Services	A+	Стабильный
Fitch Ratings	A+	Стабильный

## Информация о финансовом инструменте

Динамика цен акций Intel Corporation



Показатели финансовых инструментов

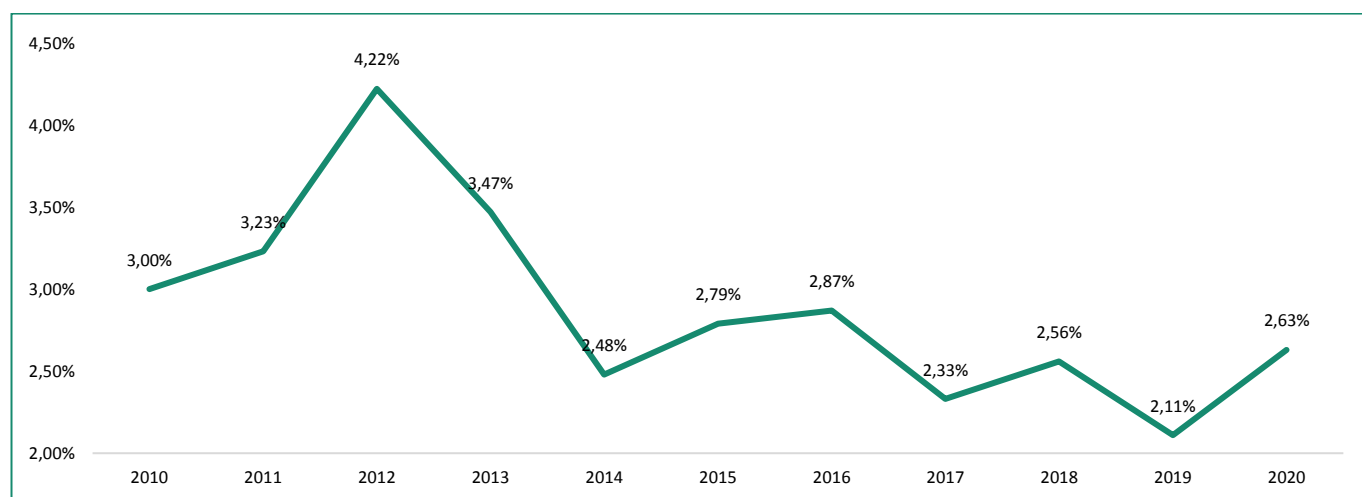
Тикер	Цена на начало 2019	Цена на начало 2020	Текущая цена	YTD	Капитализация	EPS	P/B	P/E
INTC	\$47,08	\$60,84	\$49,24	-17,18%	\$210,82 млрд	4,87	2,57	9,11

## Информация по дивидендам

Intel Corporation выплачивает дивиденды ежеквартально. Ниже приведена сводная информация по денежным дивидендам, выплаченным за последние 2 года, а также о недавно объявленных Советом Директоров дивидендам, которые будут выплачены в сентябре 2020 года.

Тип	Дивиденд	Дата закрытия реестра	Дата выплаты
Квартальный	\$0,33	07.08.2020	01.09.2020
Квартальный	\$0,33	07.05.2020	01.06.2020
Квартальный	\$0,33	07.02.2020	01.03.2020
Квартальный	\$0,315	07.11.2019	01.12.2019
Квартальный	\$0,315	07.08.2019	01.09.2019
Квартальный	\$0,315	07.05.2019	01.06.2019
Квартальный	\$0,315	07.02.2019	01.03.2019
Квартальный	\$0,300	07.11.2018	01.12.2018
Квартальный	\$0,300	07.08.2018	01.09.2018
Квартальный	\$0,300	07.05.2018	01.06.2018
Квартальный	\$0,300	07.02.2018	01.03.2018

#### Динамика годовой дивидендной доходности (%)



#### Текущее финансовое состояние компании

##### Отчет о прибылях и убытках

в миллионах \$	6 месяцев, закончившиеся		2019 / 2020 +/- %
	29.06.2019	27.06.2020	
Выручка	32 566	39 556	+21,46%
Себестоимость реализации	13 599	17 033	+25,25%
<b>Валовая прибыль</b>	<b>18 967</b>	<b>22 523</b>	<b>+18,75%</b>
Исследования и разработки	6 770	6 629	-2,08%
Маркетинговые, общие и административные расходы	3 222	2 988	-7,26%
Реструктуризация и прочие расходы	184	171	-7,07%
<b>Операционные расходы</b>	<b>10 176</b>	<b>9 788</b>	<b>-3,81%</b>
<b>Операционная прибыль</b>	<b>8 791</b>	<b>12 735</b>	<b>+44,86%</b>
Прибыль (потери) от инвестиций в акционерный капитал	604	156	-74,17%
Процентные расходы и прочие	(124)	(342)	+175,81%
<b>Прибыль (убыток) до налогообложения</b>	<b>9 271</b>	<b>12 549</b>	<b>35,36%</b>
Расходы по налогу	1 118	1 783	+59,48%
<b>Прибыль за отчетный период</b>	<b>8 153</b>	<b>10 766</b>	<b>+32,05%</b>
Прибыль на акцию:			
- Базовая прибыль на акцию	1,82	2,53	
- Разводненная прибыль на акцию	1,79	2,50	

Выручка компании по итогам 6 месяцев, закончившихся 27 июня 2020 года, составила \$39,6 млрд, увеличившись на 21,46%, в сравнении с выручкой по итогам 6 месяцев, закончившихся 29 июня 2019 года, которая составляла \$32,6 млрд.

Компания управляет своим бизнесом через следующие операционные сегменты:

- Центр сбора и обработки данных
- Интернет вещей (глобальная сеть подключенных к Интернету физических устройств – «вещей», оснащенных сенсорами, датчиками и устройствами передачи информации)
- Mobileye
- Решения в области нестираемой (постоянной) памяти
- Программируемые решения
- Вычисления в среде клиент/сервер.

Значительную часть своего дохода компания генерирует за счет платформенных продуктов, которые включают в себя компоненты и технологии, такие как микропроцессоры и чипсеты, автономные однокристалльные системы или пакеты мультимедиа.

#### Структура выручки Intel Corporation по операционным сегментам

в миллионах \$	6 месяцев, закончившиеся		2019 / 2020
	29.06.2019	27.06.2020	+/- %
<b>Центр сбора и обработки данных</b>			
Платформа	9 035	12 608	+39,55%
Смежные каналы	850	1 502	+76,71%
	<b>9 885</b>	<b>14 110</b>	<b>+42,74%</b>
<b>Интернет-вещей</b>			
Интернет-вещей	1 896	1 553	-18,09%
Mobileye	410	400	-2,44%
	<b>2 306</b>	<b>1 953</b>	<b>-15,31%</b>
<b>Решения в области нестираемой (постоянной) памяти</b>	1 855	2 997	+61,56%
<b>Программируемые решения</b>	975	1 020	+4,62%
<b>Вычисления в среде клиент/сервер</b>			
Платформа	15 749	16 941	+7,57%
Смежные каналы	1 678	2 330	+38,86%
	<b>17 427</b>	<b>19 271</b>	<b>+10,58%</b>
<b>Прочие</b>	118	205	+73,73%
<b>Итого выручка</b>	<b>32 566</b>	<b>39 556</b>	<b>+21,46%</b>

Нетипичные сезонные эффекты, связанные с пандемией COVID-19, привели к рекордному доходу во втором квартале для сегментов «Вычисления в среде клиент/сервер» и «Центр сбора и обработки данных».

В структуре выручки Intel Corporation 36% составляют доходы от центра сбора и обработки данных. Доходы от данного операционного сегмента по итогам 6 месяцев 2020 года увеличились на 42,7% и составили \$14,11 млрд.

Выручка от сегмента Интернет-вещей сократилась на 15,3% в течение рассматриваемого периода и составила \$1,95 млрд.

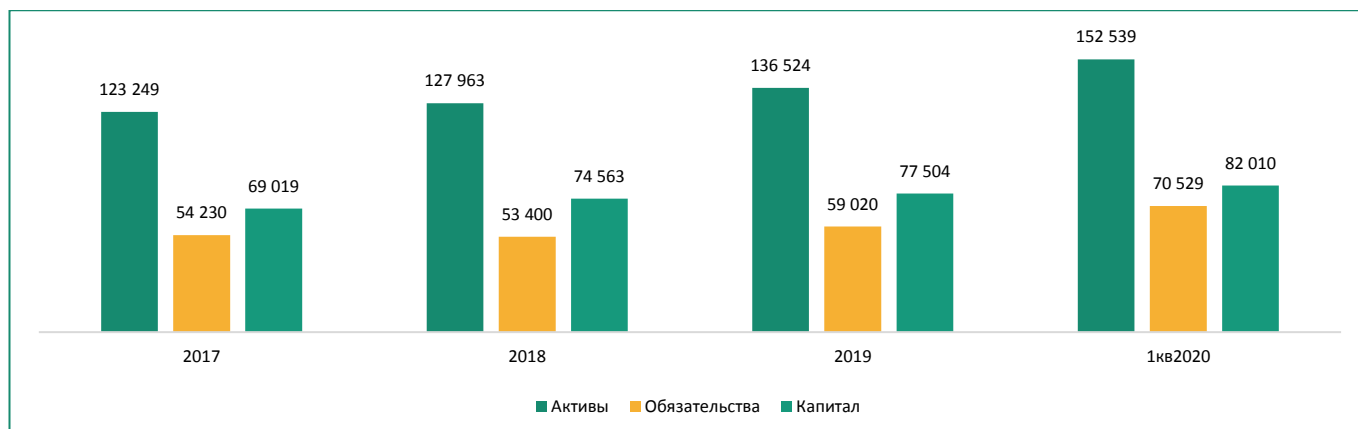
Выручка от прочих сегментов по итогам 1 полугодия 2020 года составила \$19,27 млрд, увеличившись на 10,58% в сравнении с аналогичным показателем прошлого года.

Высокий спрос на сетевые решения NAND и 5G, а также более богатый набор серверов привели к большей части преимуществ по сравнению с ожиданиями компании. Во втором квартале выручка, ориентированная на персональные компьютеры, составила \$9,5 млрд, что на 7% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря сильным продажам ноутбуков, что позволило увеличить производственные поставки за счет увеличения производственных мощностей за последний год.

Маржа валовой прибыли за квартал составила 55%, что немного ниже ожиданий относительно более высоких затрат на продукцию из-за более быстрого поглощения продуктов 5G ASIC, которые являются маргинальными по отношению к среднему показателю компании, а также продолжающегося ускорения производства 10-нанометровых продуктов в целом, частично компенсированного сдвигом затрат от себестоимости продаж к НИОКР.

В отчетном квартале компания Intel Corporation объявила о приобретении за \$900 млн мобильного стартапа Moovit и продаже за \$150 млн своего бизнеса на платформе home gateway компании MaxLinear. Компания также представила новые чипы для игровых ПК и ноутбуков.

*Отчет о финансовом положении*



В миллионах \$

31 декабря 2019 года

27 июня 2020 года

**Активы**

**Краткосрочные активы**

Денежные средства и их эквиваленты	4 194	8 736
Краткосрочные инвестиции	1 082	4 791
Торговые активы	7 847	12 288
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	7 659	7 441
Запасы	8 744	8 969
Прочие краткосрочные активы	1 713	2 165

**Итого краткосрочные активы**

**31 239**

**44 390**

**Долгосрочные активы**

Основные средства	55 386	58 036
Инвестиции в акционерный капитал	3 967	3 901
Прочие долгосрочные инвестиции	3 276	2 884
Гудвилл	26 276	26 943
Чистые идентифицированные нематериальные активы	10 827	10 303
Прочие долгосрочные активы	5 553	6 082

**Итого долгосрочные активы**

**105 285**

**108 149**

**Итого активы**

**136 524**

**152 539**

**Капитал и обязательства**

**Краткосрочные обязательства**

Краткосрочные займы	3 693	2 254
Торговая и прочая кредиторская задолженность	4 128	5 045
Начисленные компенсации и льготы	3 853	2 833
Прочие начисленные обязательства	10 636	12 349

**Итого краткосрочные обязательства**

**22 310**

**22 481**

**Долг**

**25 308**

**36 093**

Контрактные обязательства	1 368	1 329
Подлежащие уплате налоги на прибыль, долгосрочные	4 919	4 795
Отложенные налоги на прибыль	2 044	2 723
Прочие долгосрочные обязательства	2 916	3 108

**Итого долгосрочные обязательства**

**36 555**

**48 048**

**Итого обязательства**

**59 020**

**70 529**

**Временный капитал**

**155**

**-**

**Капитал**

Уставный (акционерный) капитал	25 261	25 516
Накопленный прочий совокупный доход (убыток)	(1 280)	(1 152)
Нераспределенная прибыль	53 523	57 646

**Итого капитал**

**77 504**

**82 010**

**Итого обязательства и капитал**

**136 524**

**152 539**

В конце июня 2020 года Intel располагала денежными средствами и краткосрочными инвестициями в размере \$25,82 млрд, что почти вдвое больше, чем в конце декабря 2019 года. Во втором квартале компания также получила \$11,2 млрд операционного денежного потока и \$7,7 млрд свободного денежного потока.

У Intel также был долг в размере \$38,35 млрд на конец июня 2020 года, что на \$11,0 млрд больше, чем в конце декабря 2019 года. Однако денежные активы и операционные денежные потоки компании достаточно сильны, и Intel не рискует допустить дефолта по погашению своих кредитов в ближайшем будущем.

#### Отчет о движении денежных средств

в миллионах \$	29.06.2019	27.06.2020
Денежные средства от операционной деятельности	12 546	17 315
Денежные средства от инвестиционной деятельности	(6 010)	(14 346)
Денежные средства от финансовой деятельности	(6 688)	1 573
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(152)</b>	<b>4 542</b>
<b>Денежные средства и денежные эквиваленты на конец периода</b>	<b>8 736</b>	<b>2 867</b>

#### Прогнозы компании до конца года

Согласно прогнозам, Intel Corporation по итогам 3 квартала 2020 года ожидает выручку в размере \$18,2 млрд, что отражает снижение на 5% в годовом исчислении. Однако данный показатель превышает ожидания аналитиков (\$17,9 млрд).

Однако Intel снизил оценку прибыли на акцию до \$1,10, по сравнению с оценкой аналитиков в \$ 1,14.

Годовая выручка Intel Corporation прогнозируется на уровне \$75 млрд (снижение на 5% в годовом исчислении). Прибыль на акцию оценивается на уровне \$4,85 (прибыль на акцию по итогам 2019 года составила \$5,50). Компания прогнозирует капитальные затраты на уровне \$15,0 млрд и свободный денежный поток на уровне \$17,5 млрд. Снижение капитальных затрат на 7,4% в сравнении с 2019 годом связано с задержкой ввода в производство чипов на 7-нм процессоре.

Q32020	GAAP	Non-GAAP
	<i>Приблизительно</i>	<i>Приблизительно</i>
Выручка	\$18,2 млрд	\$18,2 млрд
Маржа операционной прибыли	28%	30%
Ставка налога	15,5%	15,5%
Прибыль на акцию	\$1,02	\$1,10
2020	GAAP	Non-GAAP
Выручка	\$75 млрд	\$75 млрд
Маржа операционной прибыли	30%	32%
Ставка налога	14,5%	14,5%
Прибыль на акцию	\$4,53	\$4,85
Денежные средства от операций	\$32,5 млрд	-
Капитальные затраты за полный год	\$15,0 млрд	\$15,0 млрд
Свободный денежный поток	-	\$17,5 млрд

#### Текущая ситуация

23 июля 2020 года Intel Corporation отчиталась по результатам деятельности за II квартал 2020 года, закончившийся 27 июня 2020 года. Финансовые показатели продемонстрировали сильный рост и превысили ожидания подавляющего числа аналитиков.

Однако, после выпуска отчета, котировки компании обрушились до многомесячных минимумов ниже \$50. (на 16%), в то время как акции основных конкурентов Advanced Micro Devices (AMD) и Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM) выросли.

#### Задержка продукта

Чиповый гигант движется по пути все большего количества задержек чипов, теряя при этом множество конкурентных преимуществ в сравнении со своими основными конкурентами. В ходе своей речи CEO компании заявил, что компания сдвигает приблизительно на 6 месяцев выпуск 7нм процессора, а также обсуждает возможность передачи производства чипов на аутсорсинг. Гигант чипов теперь прогнозирует, что 7нм клиентский процессор выйдет на рынок в конце 2022 или начале 2023 года. Первый дизайн процессора 7нм ожидается только в 1 полугодии 2023 года, то есть почти через 3 года, в то время как Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM) переходит на 5нм, а затем на 3нм в течение этого срока.

Данный фактор также озадачил аналитиков, склоняющихся к тому, что Advanced Micro Devices (AMD), как ожидается, в конечном итоге займет большую долю рынка серверных чипов у Intel. AMD рассчитывает выпустить свой продукт Zen 3 в текущем квартале, в то время как Intel сможет выпустить свой продукт следующего поколения, как говорилось ранее, через 3 года.

#### Продажа бизнеса модемов 5G для Apple

В июле 2019 года было достигнуто соглашение о продаже активов, связанных с разработкой и производством модемов 5G для смартфонов компании Apple. Сумма сделки составила \$1 млрд, что стало вторым крупнейшим приобретением в истории Apple. Активы включают производственные мощности и ряд важных патентов.

Длительное время микросхемы модемов для своих iPhone Apple покупала у компании Qualcomm, но в 2018 году из-за разногласий в отношении лицензирования патентов перешла на модемы Intel.

Согласно отчету Bloomberg, компания Apple решила, что Intel не может предоставить 5G-модем в сроки, которые работали с ее планами выпустить 5G-готовые смартфоны, что вынудило Apple примириться с Qualcomm после многих лет спорных юридических споров.

После сделки между компаниями Apple и Qualcomm, Intel, как сообщается, начала искать покупателя для своего модемного бизнеса. И Apple, как выяснилось, имело большой смысл как покупатель. До того, как Apple и Qualcomm договорились, Intel стала единственным сторонним поставщиком модемов для моделей iPhone 2018 года. И Apple уже давно является единственным крупным клиентом Intel для модемов, в то время как, почти каждый другой крупный Android-телефон полагается либо на Qualcomm, либо на собственные решения.

### **Позиции Intel Corporation на рынке**

*Крупнейшие компании в области разработки и производства технологий*

	Intel Corporation	Advanced Micro Devices	NVIDIA Corporation	Qualcomm Incorporated	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Cisco Systems, Inc.
Торговый код	INTC	AMD	NVDA	QCOM	TSM	CSCO
Отрасль	Полупроводниковые устройства	Полупроводниковые устройства	Полупроводниковые устройства	Полупроводниковые устройства	Полупроводниковые устройства	Средства связи
Цена закрытия	\$49,24	\$68,97	\$416,86	\$92,70	\$76,92	\$47,19
YTD	-17,18%	+50,39%	+77,16%	+5,07%	+43,29%	-1,61%
Коэффициент P/E	9,11	161,87	77,94	27,21	28,71	18,71
Коэффициент P/B	2,57	26,59	19,57	34,31	6,59	5,58
Капитализация	\$210,82 млрд	\$80,78 млрд	\$256,43 млрд	\$104,28 млрд	\$375,82 млрд	\$199,25 млрд
Количество работников	110 800	11 400	13 775	37 000	48 752	75 900
Выручка (2019)	\$78,95 млрд	\$7,25 млрд	\$11,78 млрд	\$24,74 млрд	\$41,86	\$50,58 млрд
Рост выручки (YoY)	12,17%	18,77%	9,78%	16,81%	21,96%	-1,45%
Чистая прибыль	\$23,66 млрд	\$0,487 млрд	\$3,32 млрд	\$4,05 млрд	\$15,46 млрд	\$10,78 млрд
Долг	\$38,35 млрд	\$0,699 млрд	\$7,58 млрд	\$16,47 млрд	\$7,6 млрд	\$17,08 млрд
Рентабельность активов	11,63%	8,92%	11,62%	15,73%	-	9,59%
Рентабельность капитала	30,15%	20,19%	29,11%	117,15%	23,45%	29,74%
Размер годового дивиденда	\$1,32	-	\$0,64	\$2,54	-	\$1,42
Дивидендная доходность, %	2,66%	-	0,15%	2,80%	-	3,05%

### **Выводы**

На текущий момент компания испытывает сильное давление как со стороны предложения (азиатских конкурентов), так и со стороны спроса, который растет не так быстро, как ожидалось.

Объявление о сдвиге запуска 7нм процессоров вызвало рябь в сообществе инвесторов и аналитиков. Общий медвежий настрой привел Intel к снижению на 17,18% по сравнению с предыдущим годом. Это сильно контрастирует с огромными выигрышами, опубликованными полупроводниковыми конкурентами, такими как Advanced Micro Devices (AMD), Nvidia (NVDA) и Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM).

Полупроводниковые чипы Intel в основном нацелены на более крупные устройства, такие как персональные компьютеры и ноутбуки. Компания производит более крупные чипы с более высоким энергопотреблением, которые не могут быть эффективно развернуты в небольших устройствах, таких как планшеты и смартфоны. И, в то время как Intel не смогла успешно проникнуть на рынок небольших устройств, такие аналоги, как Qualcomm (QCOM) и Advanced Micro Devices, медленно отнимают рынок чипов для ноутбуков у Intel. В июне 2020 года также сообщалось, что Apple планирует разорвать партнерство с Intel для своих чипов Mac и вместо этого перенести производство на собственные мощности. Эти тенденции оказались серьезным ударом для инвесторов Intel.

Однако задержки производства 7нм процессоров не пишут конец Intel Corporation. Intel может легко переждать это, улучшив свой существующий 10-нм процессор, ведь спрос на 7нм технологию в настоящее время значительно ниже, чем на 10нм. В своем отчете о доходах за II квартал 2020 года, Intel прогнозирует увеличение поставок своих 10нм чипов на 20% в 2020 финансовом году по сравнению с предыдущей оценкой в январе 2020 года. Компания видит растущий спрос на 10нм чипы для базовых станций 5G. Спрос также выше на стороне персональных компьютеров и коммуникаций.

Intel Corporation – это фундаментально сильная компания, ведущая свою деятельность в IT секторе уже более 50 лет. Компания имеет сильные фундаментальные показатели и сильный портфель продуктов, которые пользуются широким спросом.



### **Контактная информация**

#### **Койшибаева Айгерим Керимовна**

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[akoishybayeva@caifc.kz](mailto:akoishybayeva@caifc.kz)

#### **Бадаев Даурен Ерикжанович**

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44

[DBadayev@caifc.kz](mailto:DBadayev@caifc.kz)

#### **Абдикаликова Жанат Каниевна**

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 103)

[ZHAbdikalikova@caifc.kz](mailto:ZHAbdikalikova@caifc.kz)

#### **Бабенов Канат Базартаевич**

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 44 (вн. 124)

[kbabenov@caifc.kz](mailto:kbabenov@caifc.kz)

### **Раскрытие информации**

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».