

Intel

16. července 2015

Flash analýza výsledků hospodaření za 2Q/2015

Tomáš Menčík
Analytik
mencik@cyrrus.cz
+420 538 705 718

mil. USD	2Q 2015	2Q 2015 konsenzus	1Q 2015	4Q 2014	3Q 2014	2Q 2014	YoY
Tržby	13 195	13 026	12 781	14 722	14 554	13 831	-5%
Client Computing	7 537		7 420	8 866	9 191	8 718	-14%
Data Center	3 850		3 679	4 091	3 700	3 509	10%
Ostatní	1 682		1 682	1 765	1 663	1 604	5%
EBITDA	5 335	5 084	4 819	6 684	6 758	6 095	-12%
EBITDA marže	40,4%	39,0%	37,7%	45,4%	46,4%	44,1%	
Zisk	2 802	2 512	2 081	3 546	3 362	2 823	-1%

Cílová cena dle Bloomberg: 34,3 USD
Prostor do cílové ceny: 15,7 %
Koupit - držet - prodat (24 - 19 - 7)

Vývoj akcií Intel v USD



Výsledky společnosti Intel nedopadly špatně, jak mnozí analytici spekovali a na co se s předstihem připravovali při snižování cílových cen. Zisk na akcii byl 55c v porovnání s očekáváním 50c, tržby dosáhly 13,2 miliardy dolarů při očekávání 13,0 miliardy.

Pozitivní zprávou je výhled na probíhající 3. čtvrtletí. Management cíluje tržby na 14,3 mld. USD při tržním konsenzu 14 mld. USD. Jediná zisková veličina, kterou Intel predikuje, je hrubá marže. Ta by měla ve 3Q dosáhnout 63 % v porovnání s očekáváním 61,2 %.

Pozitivní je růst divize datových center, kde se meziročně tržby zvýšily o 10%. Nepotvrdily se tak zvěsti od konkurence, že 2Q v tomto sektoru nebylo dobré, na což před výsledky reagovala cena akcie poklesem na roční minima. Tržby z divize Datová centra rostou meziročně tempem o 10 a více procent už od roku 2013, a to vlivem jak prodaných objemů, tak i průměrné prodejní ceny. Tento trend lze očekávat i do budoucna jak kvůli integraci firmy Altea a jejich PFGA čipu do společnosti, tak i prudkým nárůstem

počtu nově vznikajících datových center zejména ve firmách Facebook a Google.

Vzhledem k tomu, že divize Datová centra a menší divize Internet-of-things generují 2/3 provozního zisku celé společnosti (jsou to divize s vysokou marží), jsou zprávy o těchto divizích důležitější než klesající PC trh.

Ačkoli prodeje počítačů podle výzkumné firmy Gartner klesly ve 2Q meziročně o 9,5 %, management plánuje jen „mírný“ pokles v letošním roce. Důvodem je rostoucí podíl čipů do přenosných zařízení na tržbách společnosti. Intel je sice stále benchmarkem pro počítačový sektor (80 % prodaných počítačů obsahuje čipy od Intelu), ale stále roste podíl přenosných prodejů do přenosných zařízení a datových center. Právě proto klesly tržby v této divizi „jen“ o 14 % při očekávání -12,5 %. Tento výsledek lze přičíst na vrub poklesu tržního podílu firmy AMD na úkor Intelu.

Negativní zprávou, avšak většinou trhu očekávanou, je termín spuštění nových revolučních 10 nm mikroprocesorů. Ty by měly být v prodeji od poloviny roku 2017, původně byl oznámený termín začátek roku 2017. Toto by měl být skutečný „game-changer“ a investoři mají vysoká očekávání, stejně jako od nových čipů Skylake. Z důvodu opoždění vývoje klesnou investice v letošním roce o 1 miliardu dolarů na 7,7 miliardy.

Celkově hodnotíme výsledky pozitivně.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Investiční strategie, ČEZ, NWR
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Utility, automobilky, ocelárny, těžba
Tomáš Menčík, CFA	Brno	mencik@cyrrus.cz	Banky, technologie, telekomy, komodity

Trading & Sales:

Dušan Jilčík	Brno	jilcik@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz
Karel Potměšil	Praha	potmesil@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřeno dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361