



LIB Today's Asia Update

ผู้ว่าธนาคารกลางจีนประกาศให้สถาบันการเงินช่วยให้บริการด้านเงินต่อบริษัทก่อสร้างฮาร์ดแวร์ของจีน ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มก่อสร้างจีนสูงขึ้นในวันนี้ พร้อมกันนี้ ทางการเงินดูเหมือนว่าจะกำลังเปิดรับการเจรจาทางการค้ามากขึ้น โดยรองนายกรัฐมนตรีจีน เปิดเผยว่าจะมีการหารือกันระหว่างผู้นำจีนและสหรัฐฯ ในช่วงกลางเดือนนี้ จากรายงานของ Kyodo News

LIB Today's Europe Update

IMF อัปเดตภาพล่าสุดเศรษฐกิจยุโรปด้วยการขึ้นอัตราดอกเบี้ยโตจิติฟิของยุโรปในปี 2023 และ 2024 เป็น 1.3% และ 1.4% ตามลำดับ โดยมั่นใจไม่เกิด Recession ด้าน Marks & Spencer ประกาศผลประกอบการครึ่งปีล่าสุด ปรากฏว่า กำไรก่อนหักภาษี เพิ่มขึ้น 326 ล้านปอนด์ จาก 208 ล้านปอนด์ เมื่อปีก่อน จากยอดขายอาหารที่เพิ่มขึ้น 15% พร้อมประกาศจ่ายเงินปันผล 1 เพนนีต่อหุ้น นับเป็นครั้งแรกตั้งแต่ช่วงโควิด

ดัชนีสำคัญที่ต้องติดตามขณะนี้

| | |
|----------------------|--------------------|
| DOW JONES | 34,152.60 (+0.17%) |
| S&P500 | 4,378.38 (+0.28%) |
| NASDAQ | 13,639.86 (+0.90%) |
| GOLD | 1,973.90 (+0.02%) |
| 10yrs T Yield | 4.583% (-0.1016%) |

ปฏิทินวันบออก & ตัวเลขเศรษฐกิจ (อิงเวลาประเทศไทย)

| | | |
|-------------|-------------|-------------------------------|
| 8 พฤศจิกายน | 20.00 น. | KELLOGG |
| 8 พฤศจิกายน | หลังปิดตลาด | DISNEY |
| 8 พฤศจิกายน | หลังปิดตลาด | AFFIRM |
| 8 พฤศจิกายน | 17.00 น. | EU Retail Sales (Sep) |
| 8 พฤศจิกายน | 21.15 น. | Fed's Jay Powell Speak |

ตลาดหุ้นสหรัฐฯคืนนี้ : น่าจะเห็นทิศทางที่ชัดเจนมากขึ้น... จากสัญญาณเพิ่มเติมของประธานเฟดในคืนนี้
 น่าจะเห็นการเคลื่อนไหวตลาดหุ้นสหรัฐฯในทิศทางที่ชัดเจนขึ้นในคืนนี้ หลังจากช่วงกว้างหนึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับผลเชิงบวกจากผลประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ โดยอาจได้รับความชัดเจนเพิ่มเติมจากประธานเฟดในคืนนี้ สำหรับหุ้นของเราในวันนี้ ได้แก่ Intel ซึ่ง Dow Jones News Services ได้เผยแพร่บทความว่าเป็นไปได้ที่ Intel มีโอกาสจะได้รับเงินทุนจากรัฐบาลสหรัฐฯภายใต้โครงการ US Chips Act ในส่วนของการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่อความมั่นคงจากการพึ่งพาสินค้าด้านชิปจากไต้หวันมากจนเกินไป โดยจากรายงาน คาดว่ามีความเป็นไปได้ว่า Intel อาจจะได้รับเงินทุนราว \$3-4 พันล้าน

Intel Corp [INTC US]

โอกาสที่จะได้เปรียบคู่แข่ง หากได้รับเงินทุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ

บริษัทออกแบบ พัฒนา ผลิต และจำหน่าย ส่วนประกอบคอมพิวเตอร์และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ ไมโครโปรเซสเซอร์ ไมโครคอนโทรลเลอร์ แฟลชเมมโมรี่ อุปกรณ์เชื่อมต่อ Network และการประกอบแบบ Foundry ล่าสุดเตรียมจะสร้างโรงงาน wafer fabrication ที่เยอรมัน

สัดส่วนรายได้

มี 3 เซกธุรกิจหลัก ประกอบด้วยกลุ่ม Client Computing Group (รายได้มากกว่า 50%) ซึ่งผลิตชิปสำหรับเซิร์ฟเวอร์และเกมมิ่ง และแบบ thin-and-light กลุ่ม Data Center and AI (รายได้ราว 35%) นำเสนอผลิตภัณฑ์ data center อาทิ Intel® Xeon® server และ กลุ่ม Edge และ Mobileye (รายได้ราว 15%) มีผลิตภัณฑ์ด้าน Intelligent edge นอกจากนี้ ยังประกาศบริษัทพันธมิตรที่ใช้ชิปหรือร่วมมือสร้างชิปในรูปแบบต่างๆของ Intel Us-ประกอบด้วย Amazon Elastic Compute Cloud (EC2), Dell Technologies, Deloitte, Samsung, Stability AI และ Synopsys

ยอดขาย/กลุ่มลูกค้า

Intel มีลูกค้าจีนและสหรัฐฯ ทำรายได้ประเทศละมากกว่า 25% ตามด้วยสิงคโปร์และไต้หวัน ประเทศละ 15%

ดร.บุญธรรม รัตติญญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Price
USD38.77

Bloomberg Cons.
USD37.99

Forward P/E
22.3x

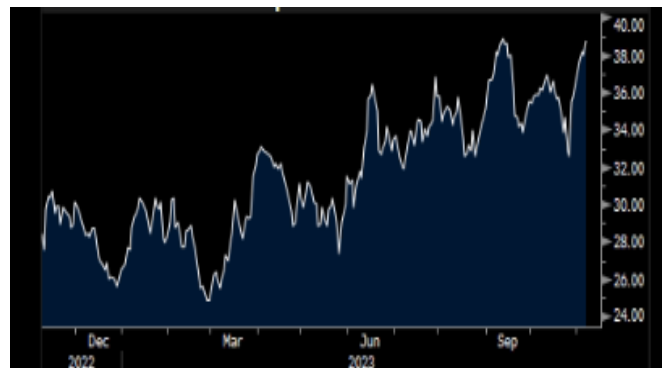
Bloomberg Consensus



ณ 8 พ.ย. 2023, อ้างอิงจาก Bloomberg Consensus นักวิเคราะห์ให้คำแนะนำ ชื้อ 10 ราย ถือ 31 ราย ขาย 7 ราย

Key indicator

โอกาสที่จะได้รับเงินทุนจากรัฐบาลสหรัฐฯตามกฎหมาย Chips Act, การออกชิปรุ่นใหม่ในสาย Intel 18A ในปีหน้า และการเพิ่มยอดขายของกลุ่มธุรกิจ Foundry ต่อเนื่องจากปัจจุบัน



ความเสี่ยง
 การไม่สามารถไล่ตามเทคโนโลยีคู่แข่งสำหรับผลิตภัณฑ์ของกลุ่ม Data Center, โอกาสการเสียส่วนแบ่งการตลาดของผลิตภัณฑ์ชิป PC ให้กับคู่แข่งหากชิปเริ่มมีการประยุกต์ใช้กับ AI และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลต่อมูลค่าตลาดผลิตภัณฑ์รวม



Intel Corp [INTC US]

Financial Summary

| Millions of USD | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------------|--------|--------|---------|--------|
| รายได้ | 74,718 | 63,054 | 53,935 | 61,545 |
| Gross Profit | 41,820 | 26,866 | 23,152 | 28,662 |
| EBITDA | 32,683 | 15,753 | 11,263 | 16,386 |
| Net Profit | 18,026 | -7,240 | 4,007 | 7,808 |
| Net Profit Margin (%) | 25.2 | -11.5 | 7.4 | 12.7 |
| Free Cash Flow | 9,662 | -9,617 | -12,357 | -5,159 |
| EPS (\$/share) | 4.60 | -1.76 | 0.95 | 1.87 |

ที่มา: Bloomberg

Break down ตามเซกเมนต์ธุรกิจ:

สรุปผลประกอบการของ Intel ใน 3Q23 ดังนี้

รายได้รวมที่ \$1.42 หมื่นล้าน ลดลง 8% จากปีก่อน ในขณะที่อัตราส่วนกำไร Gross Margin ที่ 45.8% ใกล้เคียงกับปีก่อน ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน ดังนี้

กลุ่ม Client Computing มีรายได้ \$7.9 พันล้าน ลดลง 3% จากปีก่อน เนื่องจากความต้องการของตลาดโดยรวมหดตัว ส่วนกำไรจากปฏิบัติการเพิ่มขึ้น 50% จากปีก่อน เป็น \$2.1 พันล้าน จากสินค้าคงคลังที่ลดลงและการควบคุมการใช้จ่าย กลุ่ม Data Center และ AI มีรายได้ \$3.8 พันล้าน ลดลง 10% จากปีก่อน เนื่องจากความต้องการของตลาดโดยรวมหดตัวและการแข่งขันที่สูงขึ้น ในขณะที่กำไรจากปฏิบัติการพลิกจากขาดทุนในปีก่อนเป็นกำไร \$100 ล้าน จากค่าใช้จ่าย Start-up ที่ลดลงและการควบคุมการใช้จ่าย กลุ่ม Network และ Edge มีรายได้ \$1.5 พันล้าน ลดลง 32% จากปีก่อน เนื่องจากต้องการของตลาดโดยรวมหดตัว ด้านกำไรลดลงเป็นเท่าๆ จากรายได้ที่ลดลง กลุ่ม Mobileye มีรายได้และกำไรจากปฏิบัติการ \$530 ล้าน และ \$170 ล้าน ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน และกลุ่ม Intel Foundry Services มีรายได้ \$311 ล้าน เพิ่มขึ้น 299% จากปีก่อน และขาดทุนจากการปฏิบัติงานลดลง 5% เหลือ \$86 ล้าน

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและภาพอนาคต

Long Term Drivers

Intel มีแผนปฏิบัติการ 5 node ภายใน 4 ปี ดังนี้

1. Intel 7 และ Intel 4: ด้วยการใช้นวัตกรรมอุตสาหกรรมแบบในปริมาณมากๆ
2. Intel 3: พร้อมตามแผนสำหรับใช้ในวงการอุตสาหกรรมภายในสิ้นปีนี้

3. Intel 20A: พร้อมตามแผนสำหรับใช้ในวงการอุตสาหกรรมภายใน 1H24

4. Intel 18A: พร้อมตามแผนสำหรับใช้ในวงการอุตสาหกรรมภายใน 2H24

5. ประกาศผลิตภัณฑ์ที่ทำแพคเกจจิ้งแบบสำหรับใช้ในเครื่องหลังของกศวรรษนี้

ผลการดำเนินงาน 2022

มีรายได้ \$6.31 หมื่นล้าน ลดลง 15% จากปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว ในขณะที่กำไรสุทธิลดลงเป็น -\$7.2 พันล้าน โดยมีเงินสด \$1.11 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.54 หมื่นล้าน

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 2023

คาดการณ์รายได้ไว้ที่ \$5.39 หมื่นล้าน ลดลง 16% จากปีก่อน อัตราส่วนกำไร Net Profit Margin ที่ 7.4% เพิ่มขึ้น 19% จากปีก่อน และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่ \$0.95

แนวโน้มธุรกิจ 2024

ให้ความสำคัญต่อ AI โดยจะเริ่มผลิตแพคเกจจิ้งแบบ glass substrate สำหรับที่จะสามารถบรรจุชิปเข้าไปได้มากขึ้นถึง 50% เพื่อให้สามารถผลิตชิปแบบ AI ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังได้เพิ่มประสิทธิภาพของชิปตนเองด้วยการประมวลผลมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เพชของการวิจัยและคิดค้นได้เสร็จสิ้นลงแล้ว และกำลังเข้าสู่เฟสของการผลิต โดยการผลิต Intel 18A ล็อตแรก จะเริ่มเดินเครื่องได้ใน 1Q ปี 2024 และคาดว่าจะพร้อมผลิตเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมในครึ่งหลังของปี 2024 โดยน่าจะพร้อมเสร็จก่อนหรือก่อนกำหนดการณได้ท้ายสุด ได้ร่วมเป็นพันธมิตรกับ Synopsys ใน 3Q ปี 2023 ในการรวมลิขสิทธิ์ทางปัญญาของ Intel 3 และ Intel 18A เพื่อให้กับลูกค้าของธุรกิจ Foundry

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research

| | | |
|---------------------------------|---|--|
| จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์ | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Jaroonpan.w@liberator.co.th |
| ดร.บุญธรรม รัชตภิญญเลิศ | นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน | Boontham.R@liberator.co.th |
| นารี อภิเศกตทานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| วิจิตร อารยะพิศิชฐ | นักกลยุทธ์การลงทุน | Wijit.A@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค | Apiwat.T@liberator.co.th |

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 17, 28 และ 29 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441