

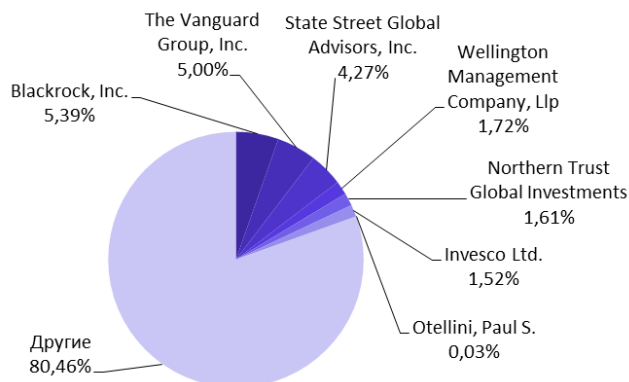
Обзор компании: Intel

3 апреля 2014г.

Тикер	INTC
Площадка	Nasdaq
Рейтинг S&P	A+
Цена текущая, \$	25,81
Целевая цена, \$	27,85
Потенциал	8%
Цена мин, за год \$	20,75
Цена макс, за год \$	27,12
Капитализация, млн. \$	128347
Объем средний, млн,	12,94

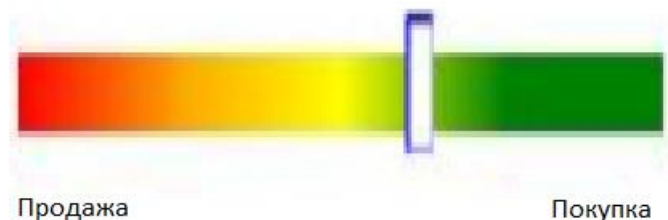
Источник: данные компании, расчеты ИК «Церих Кэпитал Менеджмент»

Структура акционеров



Источник: данные компании

Консенсус прогноз:



Резюме

В данном обзоре мы продолжим анализ компаний сектора электронной коммерции США и проанализируем компанию Intel. Согласно результатам нашего анализа, мы считаем, что бумаги компании справедливо оценены рынком рынком и в среднесрочной перспективе имеют цель в \$27,85 за акцию.

- Intel Corporation – самый крупный производитель микрочипов в мире. Доля компании на рынке микропроцессоров – 85%.
- Бизнес компании широко диверсифицирован как с точки зрения географии, так и ,уктовой линейки.

альная смена компьютерных тенден – возрастающий риск для бизнеса ании.

льность финансовых показателей ании на протяжении последних 3х

нительный анализ компании демон-зует наличие небольшого дисконта i акций Intel в сравнении со средними зателями по отрасли.

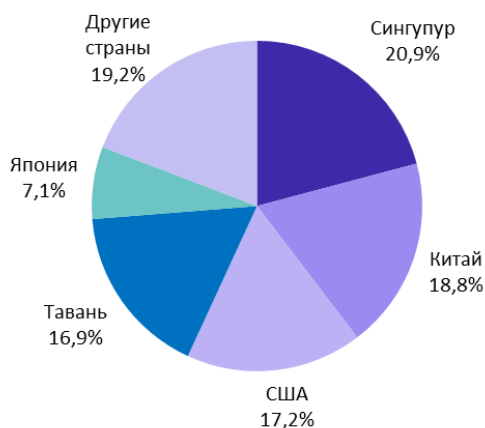
использовали модель дисконтирован-ных денежных потоков и согласно расчетам, акции компании имеют средне-срочную цель в районе \$27,85 за акцию, что составляет порядка 8% потенциал ро-ста к текущей цене, рекомендация удерживать акции компании в портфеле.

Описание компании

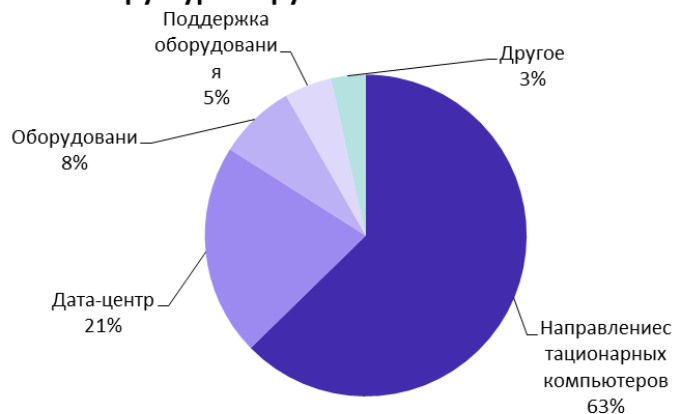
Intel Corporation – самый крупный производитель микрочипов в мире. Продукция компании – промежуточный продукт в создании конечной стоимости для потребителя. Продукцию компании можно подразделить на 5 сегментов: компьютерный сегмент для потребителей (продукция, инкорпорированная в ноутбуки и стационарные компьютеры), информационный центр (предоставляет услуги по энергоэффективности, платформы для хранения данных...), другие технологические системы, программное обеспечение и услуги (например, McAfee).

Компания занимает лидирующие позиции на рынке. Компания доминирует на рынке микропроцессоров в течение многих лет, доля рынка компании по подсчетам участников рынка составляет порядка 85%. Опросы показывают, что 90% устройств на Windows работают на чипах Intel.

Географическая структура выручки



Структура выручки по сегментам



SWOT – анализ

Сильные стороны:

- Абсолютный лидер рынка
- Успешная модель R&D
- Связанные производства бизнеса

Слабые стороны:

- Снижение уровня рентабельности компании

Перспективы:

- Фокус на облачное хранение
- Рост рынка смартфонов и планшетов

Риски:

- Снижение использования стационарных компьютеров
- Стратегический альянс ARM и TSCM могут угрожать стабильной доле рынка компании
- Рост конкуренции

Драйверы цены

Акции компании имеют ряд потенциальных драйверов. Среди них:

- Прогноз роста продаж компьютерной техники.
- Рост доли рынка в сегменте производства чипов для планшетов.

Драйверы снижения цены

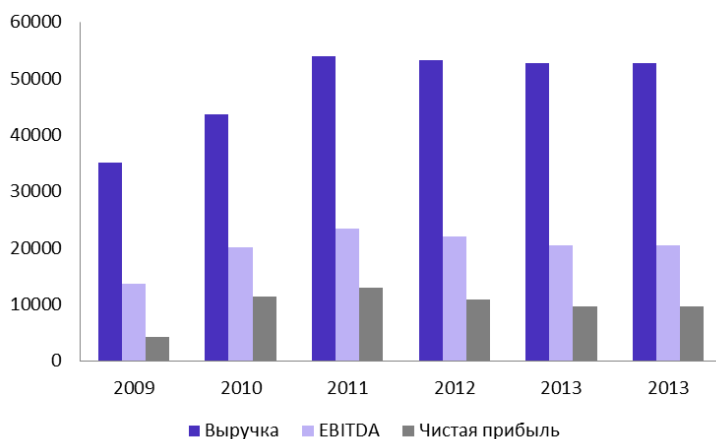
Мы также видим возможные сдерживающие факторы роста цен или катализаторы снижения:

- Доминирующие позиции на рынке и фактическая монополия на рынке компании, не позволяют говорить о дальнейшем экстенсивном росте.
- Доля рынка на рынке смартфонов и планшетов минимальна, и рост ее маловероятен.
- Ускорение перехода на планшетные компьютеры.
- Отсутствие прогнозов роста.

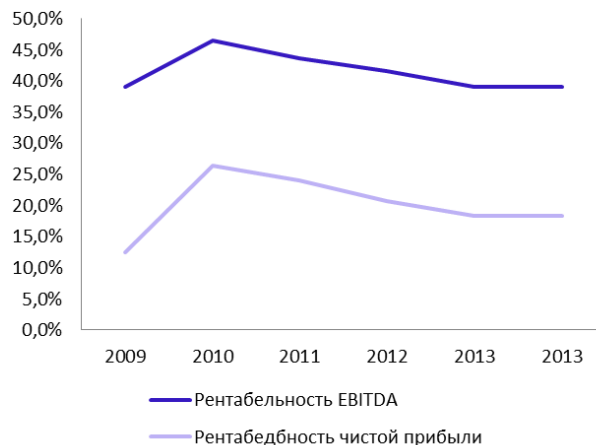
Финансовые показатели

Динамика финансовых показателей компании говорит о зрелости компании. Данная фаза жизненного цикла компании характеризуется отсутствием или минимальными темпами роста финансовых показателей, ориентированности на повышение внутренней эффективности. Последние 2 года наблюдается замедление темпов роста выручки. Тем не менее, другие финансовые показатели остаются стабильными.

Финансовые показатели, млн \$



Динамика рентабельности



	Финансовый год,		
	3.3.12	2.2.13	2.1.14
Отдача			
Отдача на активы	16,3%	11,8%	8,9%
Отдача на капитал	20,8%	15,5%	11,5%
Отдача на ак. Капитал	27,1%	22,7%	17,6%
Рентабельность			
Валовая рентабельность	62,5%	62,1%	59,8%
EBITDA рентабельность	43,6%	41,5%	39,0%
Рентабельность чистой прибыли	24,0%	20,6%	18,3%
Ликвидность			
Коэффициент текущей ликвидности	2,2х	2,4х	2,4х
Коэффициент быстрой ликвидности	1,6х	1,8х	1,8х
Средний срок получения платежа	22,4	25,5	25,6
Средний срок оборота запасов	72,0	79,6	76,5
Устойчивость			
Долг/Ак. Капитал	16,2%	26,5%	23,5%
Долг/Капитал	13,9%	20,9%	19,0%
EBITDA / Процентные платежи	574,2х	246,2х	84,3х
(EBITDA-CAPEX) / Процентные платежи	311,6х	123,7х	40,4х
Долг / EBITDA	0,3х	0,6х	0,7х

Сравнительный анализ

Сравнительный анализ компании демонстрирует незначительный дисконт цен акций к рынку в целом.

Компания	Тикер	Капитализация	P/E TTM	P/B	EV/ Sales TTM	EV/ EBITDA TTM	EPS TTM
INTEL CORPORATION	INTC-US	124 399,30	13,26	2,18	2,23	5,60	1,89
TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED	TXN-O	49 240,80	23,83	4,40	4,14	13,24	1,91
NVIDIA CORPORATION	NVDA-O	10 283,94	25,07	1,98	1,69	9,20	0,74
ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	AMD-N	3 030,84	NEG	5,04	0,75	11,78	(0,11)
QUALCOMM INCORPORATED	QCOM-O	129 883,30	19,64	3,36	4,42	12,95	3,91
APPLE INC.	AAPL-O	473 877,80	13,21	3,85	2,58	7,79	40,22
ORACLE CORPORATION	ORCL-N	173 374,90	16,17	3,92	4,22	9,00	2,38
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORPORATION	IBM-N	192 346,00	12,36	8,68	2,21	9,00	14,94
ARM HOLDINGS PLC	ARM-LN	22 786,65	130,11	11,73	18,43	69,04	0,12
SYMANTEC CORPORATION	SYMC-O	14 232,18	16,76	2,79	1,83	7,22	1,23
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	005930-SK	197 345,34	6,38	1,24	0,74	3,07	187,46
Mean		-	21,88	4,47	3,93	14,35	23,15
Median		-	16,17	3,85	2,23	9,00	1,91
High		473 877,80	130,11	11,73	18,43	69,04	187,46
Low		3 030,84	6,38	1,24	0,74	3,07	(0,11)

Оценка ДДП

Мы использовали модель дисконтированных денежных потоков для определения справедливой цены акции компании.

Модель ДДП

PV of 2014 Free Cash Flow Stub(1)	7174,6
PV of 2015-2018 Free Cash Flows(1)	27458,8
PV в постпрогнозном периоде	97265,7
EV	131899,2
Минус	
Долг	-13666,0
Префы	0,0
Доля миноритариев	0,0
Плюс	
Денежные средства	20216,0
Equity Value	138449,2

Акции в обращении	4972,0
Справедливая цена	27,8
Текущая цена	25,8
Потенциал	8%

WACC

Премия за риск	13%
Beta	1,50
Безрисковая ставка	2%
Премия за размер	0%
доля капитала	90%
Стоимость капитала	20%
Стоимость заимствований	15%
Ставка налога	15%
Доля долга	10%
Стоимость долга	1%
WACC	21%

График цены

Был проанализирован также среднесрочный график цены акций компании на дневном тайм фрейме. В 2013 году акции компании преимущественно демонстрировали рост. На текущий момент котировки акций продолжают оставаться в среднесрочном восходящем тренде.



Резюме

В данном обзоре была рассмотрена компания Intel и проанализированы фундаментальные показатели деятельности компании. Компания продолжает занимать ведущие позиции на рынке, однако глобальная смена компьютерных тенденций заставят произвести корректировку долгосрочной стратегии развития компании. На наш взгляд, бизнес компании на текущий момент является устойчивым и согласно расчетам и анализу, акции компании имеют 8% потенциал роста. В связи с вышесказанным, рекомендуем удерживать акции компании в портфеле.

Настоящий обзор был подготовлен аналитическим отделом Инвестиционной компании «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент» и носит исключительно информационный характер. Данная информация не может рассматриваться как обязательство компании по заключению сделок с инвестиционными инструментами, упоминаемыми в публикации. Информация, содержащаяся в обзоре, получена из источников, признаваемых нами достоверными, однако мы не гарантируем ее полноту и точность. Инвестиционная компания «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент», ее клиенты и сотрудники могут иметь позицию или какой-либо интерес в любых сделках и инвестициях, прямо или косвенно упоминаемых в настоящей публикации. Инвестиционная компания «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент» и ее сотрудники не несут ответственности за прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации

Сведения об инвестиционной компании «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент»

ОАО ИК "ЦЕРИХ Капитал Менеджмент" основана в 1993 году и входит в топ-10 крупнейших брокеров по оборотам (рейтинги биржи). Компания предоставляет прямой доступ к российским и международным биржам (более 90 торговых площадок в 19 странах мира), обеспечивая самые современные и технологичные решения для биржевой торговли. Наши сервисы пользуются популярностью среди краткосрочных инвесторов и скальперов (терминалы TFast и LiveTrade, протокол FIX и др.). Кроме того, мы успешно работаем с корпоративными и институциональными клиентами, предлагая выгодные индивидуальные решения в области управления корпоративными финансами.

Мы с удовольствием делимся опытом и знаниями как с новичками фондового рынка, так и с профессионалами. Школа биржевого мастерства «ЦЕРИХ» регулярно организует семинары, вебинары, курсы, мастер-классы (<http://education.zerich.ru>). Обучение проводят компетентные специалисты в Москве и в более чем 50 регионах России, где наша компания представлена офисами партнеров. В 2011 году «ЦЕРИХ» получил признание в этом направлении – Кубок ММВБ «Лучшая работа с регионами».

По итогам работы в 2011 году компания ЦЕРИХ стала лауреатом премии «Финансовый олимп» в категории «Крупнейший брокер». Клиенты нашей компании регулярно занимают призовые места в конкурсах трейдеров. В 2011 году 1-е место завоевала группа трейдеров UnitedTraders, заработав за период конкурса почти 8000%, а лучшим в номинации «Валютный трейдер» стал частный трейдер Ipatiy Karenin (ник). Кроме того, по итогам ЛЧИ 2010 и 2011 гг. наша компания получает Диплом РТС «Лучший менеджер. Наибольшее количество участников-миллионеров».

ИК «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент» входит в Финансовую группу «ЦЕРИХ», которая включает Управляющую компанию «ЦЕРИХ» (<http://www.zerich-am.ru>), Банк «Церих» (<http://z-bank.ru>), Негосударственный пенсионный фонд «Церих» (<http://www.zerich-npf.ru>), Zerich Securities Limited (<http://www.zerich.eu> и <http://stocks.zerich.com>) и ряд других компаний.

Адрес: Москва, 119034, Всеволожский пер., д. 2., стр. 2 Тел. +7 (495) 737-05-80, 8-800-333-05-80

Электронная почта: inform@zerich.com www.zerich.com

Аналитический отдел компании:
+7 (495) 737-0580, доб. 1491, 1492, 1231

Учебный центр: консультации, обучение основам работы на фондовом рынке
z-study@zerich.com, 8 (495) 234-94-60

Обслуживание клиентов – физических лиц:
help@zerich.com, 8 (495) 737-64-98

Обслуживание клиентов – юридических лиц:
corp@zerich.com, 8 (495) 737-05-82

Оперативные торговые приказы и администрирование счетов:
8 (495) 737-05-80, доб. 1227, 1228, 1237

Воспроизведение, перепечатка и распространение в любой форме настоящих аналитических материалов, включая их переводы на другие языки, возможны только с письменного разрешения ОАО ИК «ЦЕРИХ Капитал Менеджмент».