



Bolero



Sponsors of Tomorrow.



Intel

Goede resultaten, vooruitzichten verlaagd

Intel Corporation					
United States	Slotkoers (USD)		2016	2017	2018
Semiconductors	37.75	Koerswinst	13.6x	12.8x	12.3x
ISIN: US4581401001	Verandering op jaarbasis	Koersboekwaarde	2.7x	2.5x	2.3x
52 Wk H/L: 38.4/ 27.7 (USD)	8.1%	EV/EBITDA	8.0x	7.2x	3.9x
Market value (milj.): 178595.25	Verandering sinds 1 januari	Dividend rendement	2.77%	2.83%	2.73%
NASDAQ	3.7%	Omzetgroei (j/j)	6.2%	3.9%	3.5%

Bron: Factset

De grootste halfgeleiderproducent ter wereld kon uitpakken met stevige resultaten over het voorbije kwartaal. De pc-divisie liet een groei zien van bijna 5% in vergelijking met een jaar geleden en dit ondanks nog steeds dalende pc-verkopen. Voorraadopbouw bij de pc-fabrikanten was de voornaamste reden hiervoor. De andere divisie, Data Center Group, liet een groei zien van 10%. Hierin zitten voornamelijk servers (krachtige pc's die voornamelijk aan ondernemingen verkocht worden). In absolute cijfers blijft de pc divisie wel veruit de belangrijkste van de groep.

Vermits de sterke cijfers voornamelijk het gevolg waren van voorraadopbouw en de pc-verkopen zwak blijven, vermoeden de analisten van KBC Asset Management dat de volgende kwartalen minder sterk zullen zijn. Dit wordt bevestigd bij de vooruitzichten van Intel voor het huidige kwartaal. Het bedrijf verwacht voor dit kwartaal een omzet van 15,7 miljard dollar, waarbij het onder de verwachtingen blijft van de meeste analisten. Voor het hele boekjaar verwacht Intel dat de omzetstijging bij de Data Center Group beneden de 10% zal vallen. Ook de verwachtingen voor de brutomarge werden verlaagd naar 63%.

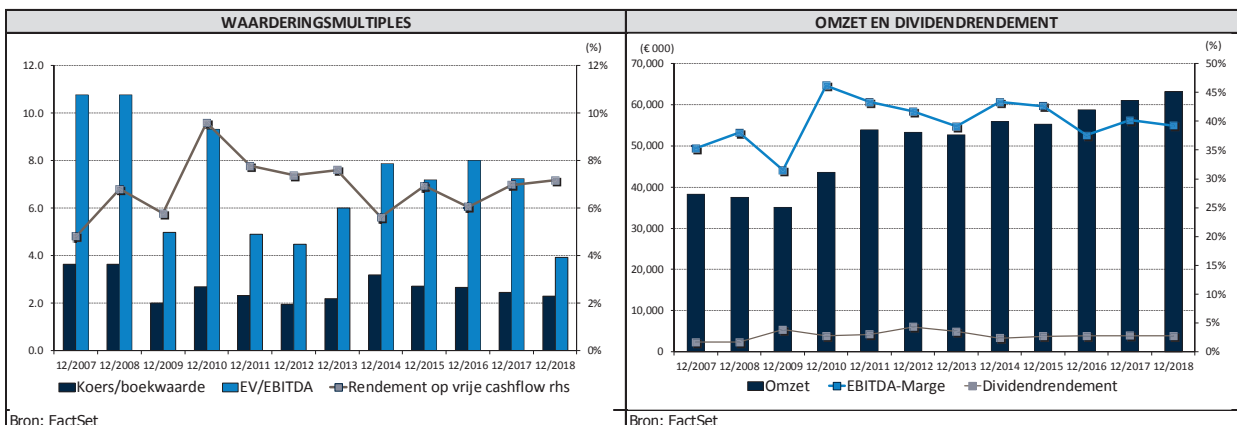
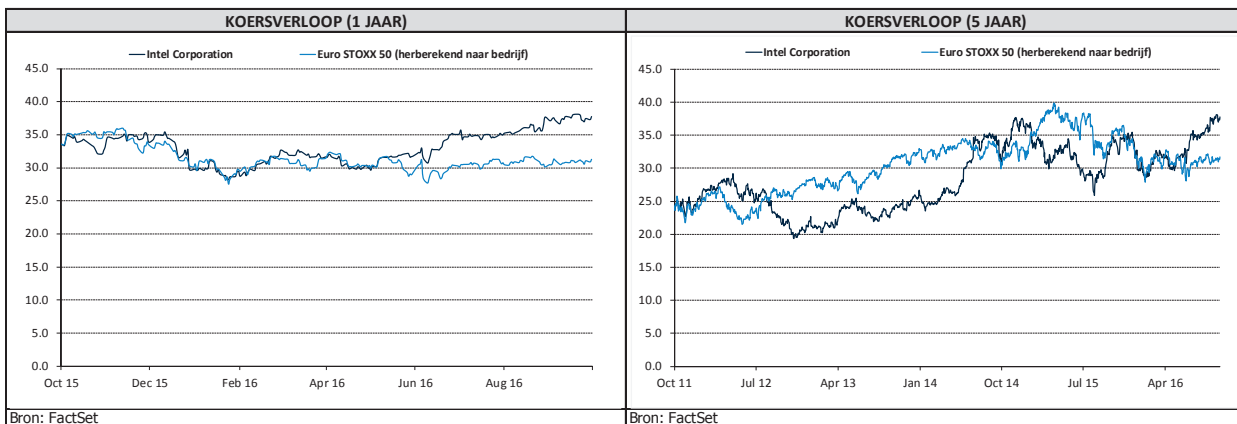
Aan de aandelenkoers is het niet te zien dat Intel met een serieuze groeivertraging kampt. De pc-markt gaat nu al enkele jaren achteruit en we verwachten dat deze trend zich zal verder zetten. In het beste geval zullen de pc-verkopen volgend jaar stabiliseren, maar de druk op de prijzen zal blijven.

Door te diversifiëren naar halfgeleiders voor servers, cloud- en beveiligingstoepassingen, kon de groep de voorbije jaren wel uitpakken met lichte omzetgroei.

Door de overname van Altera heeft Intel zijn cashvoorraad volledig opgesoupeerd. De komende jaren zal Intel dan ook voornamelijk organisch moeten groeien. Altera is een producent van PLD's (programmable logic devices). Voorlopig valt de groei (+6% op jaarbasis) van deze producten ook tegen.

Conclusie

Door de zwakke vooruitzichten (zwakke omzetgroei en druk op de marges), verlagen de analisten van KBC Asset Management het koersdoel van 42 dollar naar 36 dollar. De geschatte koers-winstverhouding voor 2016 bedraagt 14. Hiermee noteert het bedrijf weliswaar goedkoper dan de brede technologiesector, maar dit is hen inziens gerechtvaardigd, rekening houdend met het groeiprofiel. De aanbeveling gaat van opbouwen naar houden.



Winst en verliesrekening								
	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018
Omzet	53,999	53,341	52,708	55,870	55,355	58,767	61,075	63,194
Jaarlijkse groei	23.8%	-1.2%	-1.2%	6.0%	-0.9%	6.2%	3.9%	3.5%
Operationele winst (EBITDA)	23,380.0	22,239.0	20,593.0	24,204.0	23,580.0	22,062.6	24,534.4	24,794.3
Jaarlijkse groei	16.0%	-4.9%	-7.4%	17.5%	-2.6%	-6.4%	11.2%	1.1%
marge	43.3%	41.7%	39.1%	43.3%	42.6%	37.5%	40.2%	39.2%
Netto resultaat	12,942	11,005	9,620	11,704	11,420	12,788	13,738	14,055
Jaarlijkse groei	12.9%	-15.0%	-12.6%	21.7%	-2.4%	12.0%	7.4%	2.3%
marge	24.0%	20.6%	18.3%	20.9%	20.6%	21.8%	22.5%	22.2%

Balans								
	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018
Activa	71,119	84,351	92,358	91,956	103,065	113,283	119,133	127,414
Waarvan vlottende activa	14,837	18,162	20,087	14,054	25,313	-	-	-
Totale passiva	71,119	84,351	92,358	91,956	103,065	113,283	119,133	127,414
Waarvan korte termijn schuld	247	312	281	1,604	2,634	-	-	-
Waarvan termijn schuld	7,084	13,136	13,165	12,107	20,036	-	-	-

Winstgevendheid								
	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018
Rendement op activa	19.27%	14.16%	10.89%	12.70%	11.71%	11.66%	11.67%	11.39%
Rendement op eigen vermogen	27.15%	22.66%	17.58%	20.35%	18.35%	19.58%	19.14%	18.71%
Winst per aandeel	2.31	2.29	1.85	2.10	2.34	2.62	2.84	2.94

Bron: Factset

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.