

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
27.02.2026

t.yegemberdiyev @halykfinance.kz



Обзор компании Intel Corp. (INTC)

Сектор	Информационные технологии
Отрасль	Полупроводники
Торговая площадка	NASDAQ
ISIN	US4581401001
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	227.8
Средний ежедневный объем торгов (млн)	103.4
Бета акции, (x)	1.5
Максимальная цена за 52 недели, \$	54.6
Минимальная цена за 52 недели, \$	17.7
Дата следующей отчетности	23.04.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	
Moody's	Baa2 (Стабильный)

Текущая цена: \$45.4

Потенциал

+18,0%

Целевая цена: \$53.5

(3 месяца)

Финансовые

показатели - Bloomberg
(Ист.)

	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млн	54 228	53 101	52 853	52 853	53 820
EBITDA, \$млн	9 889	-149	9 604	9 604	15 349
Чистая прибыль, \$млн	1 689	-18 756	-267	-267	-963
EPS, \$/акцию	0.40	-4.38	-0.06	-0.06	-0.21
Валовая марж-ть	40%	33%	35%	35%	37%
Опер. марж-ть	0%	-22%	-4%	-4%	1%
EBITDA марж-ть	18%	0%	18%	18%	29%
Чистая марж-ть	3%	-35%	-1%	-1%	-1%
ROA	1%	-10%	0%	0%	1%
ROE	2%	-18%	0%	0%	2%

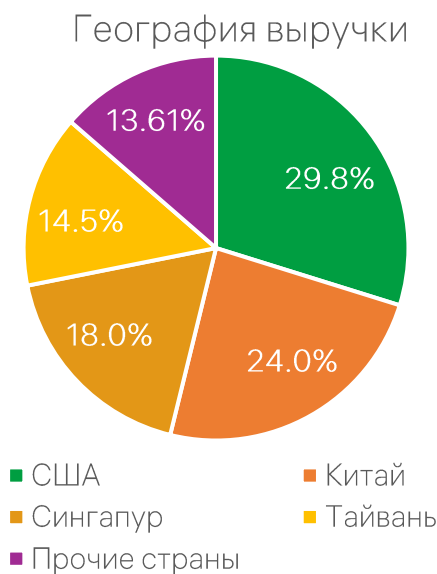
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Intel — глобальный производитель полупроводников и вычислительных платформ, играющий ключевую роль в экосистеме персональных компьютеров, серверных решений и корпоративной IT-инфраструктуры. Компания сочетает разработку процессоров и системных архитектур с собственным высокотехнологичным производством, что отличает Intel от большинства конкурентов и делает её стратегически важным игроком для технологического суверенитета США.



Ключевые продукты

Intel Core Ultra	Процессоры Intel Core Ultra - фундамент бизнеса, составляющий 25-30% совокупной выручки. Благодаря встроенному нейронному блоку (NPU), эти чипы позволяют запускать ИИ локально, обеспечивая приватность данных и стимулируя массовое обновление корпоративных ПК.
Intel Xeon	Процессоры Intel Xeon представляют собой специализированные решения для дата-центров. Линейка предлагает баланс между мощностью и энергоэффективностью, помогая компаниям внедрять нейросети с минимальными затратами на инфраструктуру.
Intel Foundry	Intel Foundry представляет собой производственное подразделение, использующее передовые технологические нормы, включая флагманский техпроцесс Intel 18A. Эта технология превосходит решения конкурентов благодаря внедрению транзисторов RibbonFET и системы подачи питания PowerVia, которая обеспечивает лидерство в энергоэффективности и плотности размещения компонентов. На начало 2026 года Intel вышла на уровень прямой конкуренции с TSMC.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках	2023	2024	2025	% изм. 25/24
Выручка	54 228	53 101	52 853	-0.5%
Себестоимость	-32 517	-35 756	-34 478	-3.6%
Валовая прибыль	21 711	17 345	18 375	5.9%
Операционные расходы	-21 618	-29 023	-20 589	-29.1%
Операционная прибыль	93	-11 678	-2 214	-81.0%
Неоперационные расходы	683	945	3 478	268.0%
Расходы по налогам	913	-8 023	-1 531	-80.9%
Чистая прибыль	1 689	-18 756	-267	-98.6%
Прибыль на акцию	0.40	-4.38	-0.06	-98.6%

Балансовый отчет	2023	2024	2025	% изм. 25/24
Денежные средства	25 034	22 062	37 416	69.6%
Дебиторская задолженность	3 402	3 478	3 839	10.4%
Запасы	11 127	12 198	11 618	-4.8%
Прочие оборотные активы	3 706	9 586	10 815	12.8%
Основные средства	97 152	108 376	105 835	-2.3%
Активы	191 572	196 485	211 429	7.6%
Кредиторская задолженность	24 983	31 060	27 132	-12.6%
Долг	49 697	50 471	46 976	-6.9%
Обязательства	81 607	91 453	85 069	-7.0%
Общий капитал	109 965	105 032	126 360	20.3%

Отчет о движении ден. ср.	2023	2024	2025	% изм. 25/24
Операционный денежный поток	11 471	8 288	9 697	17.0%
Инвестиционный денежный поток	-24 041	-18 256	-14 821	-18.8%
в т.ч. капитальные затраты	-25 750	-23 944	-14 646	-38.8%
Финансовый денежный поток	8 505	11 138	11 587	4.0%
Свободный денежный поток	-14 279	-15 656	-4 949	-68.4%

Маржинальность	2023	2024	2025
Валовая маржинальность	40%	33%	35%
Операционная маржинальность	0%	-22%	-4%
Чистая маржинальность	3%	-35%	-1%
EBITDA маржинальность	18%	0%	18%
Маржинальность свободного денежного потока	-26%	-29%	-9%

Пояснение к отчетности

Сокращение операционных расходов на 29,1% (до 20 589) позволило сократить операционный убыток на 81% до 2 214 и снизить чистый убыток на 98,6% с -18 756 в 2024 году до -267 в 2025 году. Компания увеличила объем денежных средств на 69,6% до 37 416, при этом долговая нагрузка сократилась на 6,9% до 46 976. Менеджменту удалось купировать кризис 2024 года за счет контроля над издержками и кап. инвестициями.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит.,	Forw.			EV/			ROE	ROA	Див.
	млрд\$	P/E	P/E	PEG	EBITDA	P/B	P/S			Дох-ть
INTC	227.8	-	49.1	3.5	15.8	2.1	4.2	-0.3%	-0.1%	0.0%
AVGO	1530.5	57.7	21.8	0.9	51.3	18.0	22.7	31.0%	13.7%	0.8%
Samsung	1000.9	22.9	6.5	0.2	3.1	2.3	2.8	7.4%	6.4%	0.9%
MU	467.0	35.5	8.9	0.2	7.6	7.3	10.0	22.6%	15.1%	0.1%
SK Hynix	520.4	13.6	4.6	0.2	3.6	5.8	6.0	43.2%	27.8%	0.3%

Текущая цена: \$45.4

Целевая цена: \$53.5

Стоп-лосс цена: \$36.3

Потенциал
(3 месяца)

+18,0%



Технический анализ

Текущая цена находится в районе \$46,50–\$46,60. Индикатор RSI уверенно развернулся вверх, пробил свою сигнальную линию (желтую кривую) и сейчас находится на комфортной отметке 57,36–58,28. Это классический признак возвращения "бычьего" импульса: покупательское давление нарастает, при этом актив еще далек от зоны перекупленности (выше 70).

Отраслевой прогноз

Рыночные аналитики сохраняют устойчивый оптимизм относительно будущего полупроводниковой индустрии. К 2026 году по данным Goldman Sachs ключевым драйвером спроса стал ИИ, интегрированный в дата-центры и клиентские устройства. Согласно прогнозам McKinsey отрасль полупроводников вступила в десятилетие триллиона долларов. При CAGR на уровне 7–9% объем рынка увеличится с текущих \$790 млрд до \$1,1 трлн к 2031 году. Ожидается, что за счет доминирования высокомаржинальных ИИ-решений совокупная операционная прибыль сектора может достичь \$300 млрд.

Инвестиционные драйверы

Масштабирование Intel 18A

Переход Intel на массовое производство по техпроцессу 18A (технологии RibbonFET и PowerVia) является ключевым условием для Intel, так как прошлая бизнес-модель привела компанию к рекордному чистому убытку в \$18,8 млрд по итогам 2024 года (что составляет около 35% от всей выручки). Основная причина потерь — неэффективность собственного производства и вынужденная закупка чипов у конкурента (TSMC), что обрушило валовую маржу до критических 32,7%. Переход на 18A позволило вернуть производство ключевых продуктов (Xeon, Core Ultra) на свои заводы, снизив себестоимость на 30% и обеспечив возврат к целевой маржинальности в 60%. Только успех этого техпроцесса способен превратить подразделение Intel Foundry из убыточного центра затрат в прибыльный бизнес, привлекая таких стратегических клиентов, как Microsoft и AWS.

Рыночный драйвер

Рост ИИ создаёт масштабный спрос на вычислительные мощности как в дата-центрах, так и на персональных компьютерах. Серверные процессоры Intel Xeon остаются стандартом для крупнейших облачных провайдеров (Amazon, Google, Microsoft), а их высокая стоимость обеспечивает компании значительную прибыль. Одновременно начинается новый цикл обновления домашних ПК — AI PC с чипами Intel Core Ultra, способными запускать нейросети локально, что стимулирует замену старых устройств и стабилизирует продажи потребительских процессоров. Intel перестаёт зависеть исключительно от продаж ПК и становится ключевым игроком в глобальной перестройке цифровой инфраструктуры под нужды ИИ.

Государственная поддержка

Государственная поддержка США снижает риски и укрепляет позиции Intel. В рамках CHIPS Act компания получила гранты до \$7,86 млрд, \$3 млрд на доверенное производство для

обороны и налоговый кредит 25 % от капитальных затрат, что снижает нагрузку на денежный поток и делает инвестиции более предсказуемыми. Долгосрочные контракты с правительством укрепляют бизнес и формируют премию к рыночной оценке компании.

Ключевые риски

Высокая доля брака в производстве	Основной технологический риск Intel связан с потенциальными трудностями масштабирования техпроцесса 18А и возможным несоблюдением графика выхода ключевых продуктов. Низкий уровень выхода(брака) работоспособных кристаллов и сложности в отладке массового производства могут привести к переносу запуска процессоров нового поколения, включая Panther Lake, на более поздние сроки. Данный фактор ограничивает конкурентоспособность компании в сегментах ПК и центров обработки данных, а также подрывает доверие стратегических партнеров к Intel Foundry. В финансовом выражении реализация этого риска приведет к росту себестоимости продукции, давлению на валовую маржу и потере доли рынка в пользу ключевых конкурентов.
Рыночный риск	Рыночный риск для Intel заключается в упущенной выручке и усилении конкурентного давления. В начале 2026 года компания признала, что не справляется с высоким спросом на серверные чипы, из-за чего была вынуждена перераспределять мощности с потребительских процессоров на Xeон, что создало дефицит в сегменте ПК и позволило ключевым конкурентам нарастить долю рынка. Это усилило опасения инвесторов и привело к резкому снижению прогноза прибыли.
Репутационный риск и изменения потребительских предпочтений	Государственная поддержка Intel несёт не только преимущества, но и существенные риски. В 2025 году помощь приобрела форму прямого участия государства в капитале: правительство США инвестировало около \$8,9 млрд в обыкновенные акции Intel, став крупнейшим акционером, а также получило варранты на дополнительную долю в случае потери контроля над литейным бизнесом. Однако субсидии накладывают жёсткие геополитические ограничения — Intel ограничена в расширении производства в Китае, который остаётся одним из её ключевых рынков, и любые ответные меры Пекина могут нанести ущерб выручке, не компенсируемый государственными грантами. Также, введенные США экспортные сборы на поставки чипов в Китай снижают чистую прибыль и повышают неопределённость на одном из ключевых для Intel рынков.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены