

Preço e Performance (Valores em USD)	
Preço	59,24
Máx de 52 semanas	68,49
Mín de 52 semanas	43,61
YTD	18,9%
Volume médio diário (mn)	37.027.396
Capitalização bolsista (mn)	239.211
Beta	0,97
Dividendo	1,32
EPS	4,98

Fonte: BiG Research

Intel	
Ticker Site BiG	INTC
Ticker BiGlobal Trade	INTC
Ticker BT24	INTC
Ticker BiG Power Trade	INTC
P/E Ratio 2021E	12,99
P/BV Ratio	3,00
EV/EBITDA	8,33

Fonte: BiG Research

Financial Data	
Vendas (USD milhões)	77.867
EBITDA (USD milhões)	36.333
Nº de empregados	110.600
ROA	12,5%
ROE	23,8%
D/E	0,46
Dividend Yield	2,35%

Fonte: BiG Research

### Notas:

Todas as cotações foram atualizadas na Bloomberg às 13h52 no dia 26 de abril de 2021.

## FLASH NOTES

CONSULTE AQUI A ANÁLISE A EMPRESAS DESENVOLVIDA PELO BiG RESEARCH

## EQUITY ADVISOR

ISENÇÃO DA ANUIDADE NO PRIMEIRO ANO DO SERVIÇO

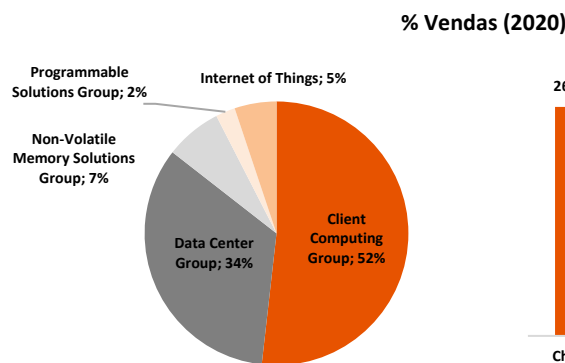
Research:  
research@big.pt

## Intel (Ticker: INTC US)

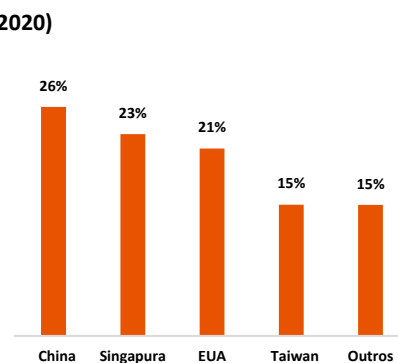
### Descrição

A Intel foi fundada em 1968 por Robert Noyce e Gordo Moore (Moore's Law). Inicialmente, a empresa focava-se no desenvolvimento de chips de memória SRAM e DRAM. Mais tarde, investiu fortemente em microprocessadores que com a ascensão dos PCs tornaram-se a principal fonte de receitas (até aos dias de hoje). A Intel é uma Integrated Device Manufacturer (IDM), sendo responsável por todo o processo, desde design, produção e venda. Nos últimos anos, a Intel tem-se focado cada vez mais em mercados *data-rich*, ou seja, *cloud*, inteligência artificial (IA), 5G, conectividade, etc. As suas ofertas incluem CPUs, GPUs, memória, armazenamento, etc. No início de 2021, a empresa anunciou a criação de um segmento *Foundry* - produção de semicondutores para terceiros. A Intel, que nos últimos anos tem perdido quota de mercado e visto as suas margens cair, está neste momento numa fase de investimento e tem objetivo fortalecer novamente a sua posição de liderança.

Atualmente cota no NYSE com uma capitalização bolsista perto de USD 240 mil milhões.



Fonte: Dados da empresa



Fonte: Dados da empresa

### Tese de Investimento

A Intel tem uma posição dominante no mercado de microprocessadores, porém, tem sido desafiada pela AMD e pela NVIDIA. A perda de quota de mercado e o recuar das margens tem pressionado o P/E da empresa que neste momento está nos 13x. Apesar do mercado estar com uma visão mais negativa quanto ao futuro da empresa, a mesma possui um baixo nível de dívida (Net Debt/EBITDA inferior a 0,5x), detém uma excelente capacidade de geração de fluxos de caixa (acima dos USD 30 mil milhões) e uma remuneração aos acionistas (dividendos e recompra de ações) acima dos 7%. Adicionalmente, a robustez financeira e a capacidade de geração de fluxos de caixa permitem à empresa investir e aumentar a exposição a novas tendências como *cloud*, IA e IoT. O sucesso da implementação do segmento *foundry* e capacidade de a empresa encurtar os atrasos da implementação das novas tecnologias (ex. 7nm, 5nm, etc.) serão dois dos pontos cruciais que ditarão o futuro da empresa.

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

DR (USD milhões)	2018	2019	2020
Receitas	70.848	71.965	77.867
Custos das vendas	27.111	29.825	34.255
Investigação e Desenv.	13.543	13.362	13.556
Marketing, Gerais e Adm.	6.950	6.350	6.180
Outros gastos	128	393	198
Gastos Operacionais	47.732	49.930	54.189
EBIT	23.116	22.035	23.678
Invest. Mobiliários (ganhos)	125	-1.539	-1.904
Gastos com Juros (ganhos)	-126	-484	504
EBT	23.117	24.058	25.078
Impostos	2.264	3.010	4.179
Resultado Líquido	20.853	21.048	20.899
Resultado por ação	4,48	4,71	4,94

Fonte: Dados da empresa

## ▲ Demonstração de Resultados

### Vendas

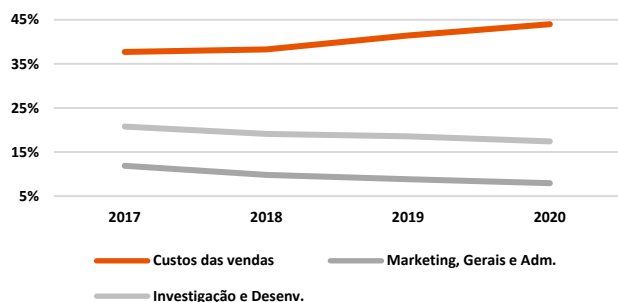
As vendas cresceram de USD 59 mil milhões em **2016** para USD 78 mil milhões em **2020**, o que corresponde a um **crescimento anual de 7%**. O segmento **data-centric** **creceu 9% anualmente** durante o período mencionado, e já está perto de representar 50% das vendas totais.

### Custos Operacionais

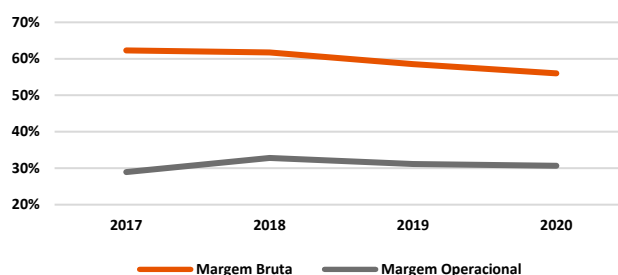
- **Custo das vendas (44% das vendas):** Esta medida tem aumentado nos últimos anos sobretudo devido ao aumento dos custos de produção por unidade e devido ao aumento das receitas vindas de produtos com margens mais baixas.
- **Investigação e Pesquisa (17% das vendas):** o investimento em I&D é crítico para a empresa manter a sua inovação e competitividade relativamente aos rivais. A Intel tem guiado o investimento em I&D de forma concordante com o crescimento das vendas.
- **Marketing, Gerais e Administrativos (8% das vendas):** estes custos têm reduzido devido à diminuição da distribuição de incentivos monetários bem como à redução de custos corporativos ineficientes.

**Investimentos Mobiliários:** Em 2019, a maioria dos ganhos foram gerados pelas vendas da posição na ASML, e em 2020 por uma das empresas da Montage Technologies (design de chips) e outros 4 investimentos terem gerado fortes valorizações aquando das suas respetivas listagens.

Evolução dos custos (% das vendas)



Evolução das margens (% das vendas)



Fonte: Dados da empresa

Analista:  
Francisco Fonseca

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

Fluxos de Caixa (USD milhões)	2018	2019	2020
<b>Operacional</b>	29.432	33.235	35.384
Resultado Líquido	21.053	21.048	20.899
Depreciação e Amortização	7.520	9.294	10.482
Alterações no Fundo de Maneio	-1.910	1.148	2.179
Outros	2.769	1.745	1.824
<b>Investimento</b>	-11.239	-14.405	-20.796
Investimentos	-15.181	-16.213	-14.453
Aquisições e Desinvestimentos	358	-1.047	-714
Investimentos financeiros e outros	3.584	2.855	-5.629
<b>Financeiro</b>	-18.607	-17.565	-12.917
Variação da dívida	-2.143	765	5.722
Compra e venda de acções próprias	-10.175	-13.576	-14.229
Dividendos	-5.541	-5.576	-5.568
Outros	-748	822	1.158
<b>Variação de Caixa</b>	-414	1.265	1.671
<b>Caixa no final do período</b>	3.019	4.284	5.855

Fonte: Dados da empresa

## Fluxos de Caixa

### Fluxo de Caixa Operacional:

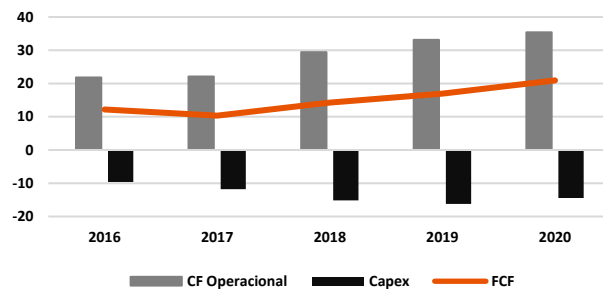
- Em 2020, a Intel conseguiu gerar um **fluxo de caixa operacional acima de USD 35 mil milhões**, o que confere à empresa uma elevada disponibilidade para investir no negócio e para recompensar os acionistas.

### Fluxo de Caixa de Investimento:

- A necessidade de **investimento** tem rondado os **USD 15 mil milhões** nos últimos anos. A Intel tem investido no aumento da **capacidade de produção de wafers de 14 e 10 nm**, bem como no desenvolvimento do processo de produção de **wafers de 7 nm**. Com a criação do novo **segmento Foundry** é esperado que o montante investido em *capex* aumente nos próximos anos (**Guidance**: USD 19/20 mil milhões para 2021).
- Quanto a **aquisições**, nos últimos 3 anos a empresa investido em média um valor pouco **abaixo de USD 1 mil milhões**.

Entre 2017 e **2020**, a Intel conseguiu duplicar o **FCF** de USD 10 mil milhões para **20 mil milhões**.

Fluxos de Caixa (USD mil milhões)

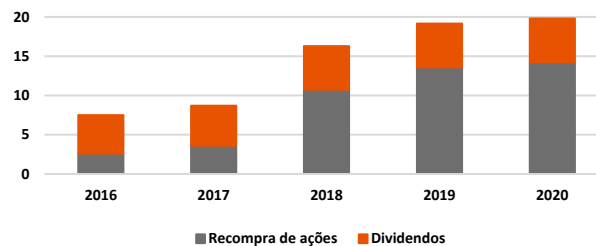


Fonte: Dados da empresa

### Fluxo de Caixa de Financiamento:

- Nos últimos anos, a empresa tem acelerado a **recompra de ações**, e em 2020 ascendeu a **USD 14 mil milhões**. Dado o aumento da necessidade de investimento para os próximos anos, acredita-se que a empresa vai diminuir o montante aplicado na recompra de ações.
- Desde 2003 que a Intel tem vindo a aumentar sistematicamente o dividendo distribuído por cada ação, e em 2020 distribuiu um total de USD 5,6 mil milhões (USD 1,32 por ação). Atualmente a **dividend yield está pouco acima dos 2%**.
- Nos últimos 5 anos, a Intel devolveu 95% do FCF gerado aos acionistas.

Recompensa aos acionistas (USD mil milhões)



Fonte: Dados da empresa

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

Balanço (USD milhões)	2019	2020	Q1 2021
<b>Activos</b>	<b>136.524</b>	<b>153.091</b>	<b>150.622</b>
Caixa e Equivalentes	4.194	5.865	5.192
Investimentos	8.929	18.030	17.195
Contas a receber	7.659	6.782	7.208
Inventários	8.744	8.427	8.487
Edifícios, Máquinas, Equip.	55.386	57.188	57.330
Activos Intangíveis e Goodwill	37.103	35.997	35.379
Outros Activos	14.509	20.802	19.831
<b>Passivos</b>	<b>58.865</b>	<b>72.035</b>	<b>70.815</b>
Dívida de Curto Prazo	3.693	2.504	2.647
Dívida de Longo prazo	25.308	33.879	33.237
Contas a pagar	4.128	5.581	5.434
Outros Passivos	25.736	30.071	29.497
<b>Total Capital Accionista</b>	<b>77.659</b>	<b>81.056</b>	<b>79.807</b>
<b>Total Capital e Passivos</b>	<b>136.524</b>	<b>153.091</b>	<b>150.622</b>

Fonte: Dados da empresa

## Balanço

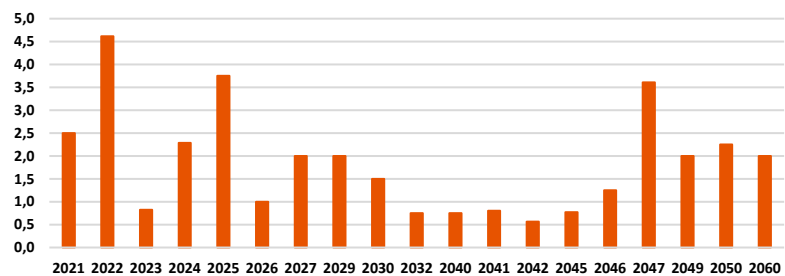
### Activos:

- No final do 1ºT de 2021, a empresa detinha um **total de USD 22,4 mil milhões em caixa e equivalentes de caixa**. Desse montante, fazem parte USD 17 mil milhões que estão investidos essencialmente em dívida corporativa (USD 4 mil milhões), dívida soberana (USD 8,5 mil milhões) e instrumentos de intuições financeiras (USD 4 mil milhões).
- **Goodwill** ascende a **USD 27 mil milhões**, e cerca de metade desse valor está a atribuído à aquisição da Mobileye em 2017 (USD 10 mil milhões) e à aquisição da Altera (USD 5,5 mil milhões). Dado o elevado número de aquisições, é natural que esta medida seja expressiva.
- **Inventários** representam perto de **5% do total de activos**, e a grande maioria a corresponde a **work in process** (acima de USD 6 mil milhões).
- Dado o elevado custo das máquinas de produção e das fábricas como um todo, **Maquinaria e Equipamento** representam uma porção significativa dos activos.

### Passivo:

- A **dívida total** da empresa ascende a **USD 36 mil milhões**, sendo que quase todo o montante corresponde a **obrigações de cupão fixo**. A média dos cupões é de 3,6% e a maturidade média é superior a 13 anos.
- A **dívida líquida** é de apenas **USD 8 mil milhões**.
- Atualmente, a empresa possui um rácio **Dívida Líquida/EBITDA** inferior a 0,5x.

Dívida (USD mil milhões)



Fonte: Dados da empresa

Analista:  
Francisco Fonseca

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

**▲ Conference Call****1º Trimestre 2021 (22 abril 2021)****IDM 2.0 Strategy**

“Esta estratégia vai utilizar a nossa capacidade de produção para oferecer produtos líderes de mercado ao mesmo tempo que fornecemos mais capacidade à indústria.”

**Catalisadores de crescimento**

“As quatro principais transformações digitais a ocorrer atualmente são cloud, conectividade, inteligência artificial e *intelligent edge* (análise de dados). Estes fatores conjugados estão a criar uma procura e um crescimento sustentável para mais de uma década.”

**Mercado de PCs**

“O ecossistema PC ressurgiu desde o início da pandemia. 2020 foi o ano com mais encomendas de PCs desde 2012, e pelo que temos visto no 1ºT deste ano, 2021 prepara-se para ser o melhor ano de sempre. No 1ºT 2021, vendemos mais notebooks CPUs do que em qualquer outro em toda a história da empresa. Não vemos sinais de abrandamento em 2021.”

**Intel Foundry Services**

“Com um investimento de USD 20 mil milhões, iremos criar a nossa primeira grande operação de *foundry* no Arizona. Pretendemos expandir para outros locais nos EUA e na Europa. Desde o anúncio, a resposta da indústria tem sido incrível. Já estivemos em contacto com 50 potenciais clientes. O entusiasmo tem vindo desde o setor automóvel, computação de alta performance a fornecedores de serviços cloud.”

“A área de Foundry vai ser muito poderosa e está a deixar os clientes entusiasmados porque a partir de agora podem construir as suas arquiteturas em conjunto connosco. Vão poder adaptar os nossos designs às suas necessidades.”

**O que originou as quedas no segmento Data Center? Estão a perder clientes?**

“Consideramos que este é o ponto mais baixo, e a grande razão para a queda é a *cloud digestion*. Os últimos trimestres foram extraordinários e agora os clientes estão a gerir os seus inventários. Dada as relações próximas com os mesmos, já vemos sinais de que estão a preparar a próxima fase de crescimento. Nós fazemos estimativas com eles e sabemos os seus inventários.”

**Quanto vão investir em Capex este ano?**

“Cerca de USD 1,5-2,5 mil milhões são de investimento em projetos que se atrasaram devido à pandemia. USD 20 mil milhões parece-me um bom número para o ano de 2021.”

▲ Segmentos

A Intel divide as suas operações em dois grupos: **Data-centric vs PC-centric**. A empresa também divide as suas ofertas em produtos de **plataforma** que incorpora os principais componentes e tecnologias, incluindo microprocessadores e chips. Os produtos não plataforma, **adjacentes**, são combinados com os de plataforma para criarem soluções que vão ao encontro às necessidades dos clientes, como server boards NUCs, Wi-fi, etc.

**Crescimento Vendas (YoY)**

Segmentos	2016	2017	2018	2019	2020
CCG	2%	3%	9%	0%	8%
DSG	8%	11%	21%	2%	11%
NSG	-1%	37%	22%	1%	23%
PSG	-6%	24%	22%	16%	14%
IoT	22%	21%	27%	29%	19%
Intel	7%	6%	13%	2%	8%

Fonte: Dados da empresa

**Divisão da empresa**

Vendas (USD milhões)	2017	2018	2019	2020	% Vendas	CAGR 2018-20	Margem Op.
Client Computing Group	34.003	37.004	37.146	40.057	52%	6%	38%
Data Center Group	19.064	22.991	23.481	26.103	34%	11%	40%
Non-Volatile Memory Solutions Group	3.520	4.307	4.362	5.358	7%	15%	7%
Programmable Solutions Group	1.902	2.123	1.987	1.853	2%	-1%	14%
Internet of Things	3.169	4.153	4.700	3.974	5%	8%	19%
Intel	61.658	70.578	71.676	77.345	-	8%	31%

Fonte: Dados da empresa

**PC-Centric Business**

**Client Computing Group:** Este segmento inclui produtos como NUCs (PCs mini), CPU, GPU bem como produtos na área de Memória & Armazenamento. A Intel estima que este mercado global vai ascender (TAM) aos USD 71 mil milhões de vendas até 2025.

**Em 2020**, a empresa lançou os processadores **11th Gen Intel Core** constituídos pela nova tecnologia 10nm SuperFin e os processadores **10th Gen Intel Core™ vPro**. Para além disso a empresa lançou também a marca **Intel Evo**, que é integrada por laptops constituídos por processadores 11th Gen Intel Core e por GPU Intel Iris X que são desenhados e testados pela Intel.

**Competidores:** Neste segmento, a Intel enfrenta vários tipos de competidores, tais como a AMD (concorrência direta), vendedores que moldam os seus serviços à arquitetura da ARM, como a Qualcomm e, e também clientes que desenvolvem os próprios semicondutores, como a Apple.

**Produtos:**

- **Plataforma:** CPUs (principal) e GPUs;
- **Adjacentes:** Server boards, NUC (PC mini), Wi-fi, etc.

Intel® Core™ i9-9900 Processor (16M Cache, Up.



- 16 MB SmartCache Cache
- 8 Cores
- 16 Threads
- 5.00 GHz Max Turbo Frequency
- 9th Generation

Intel Processor (\$419,99)

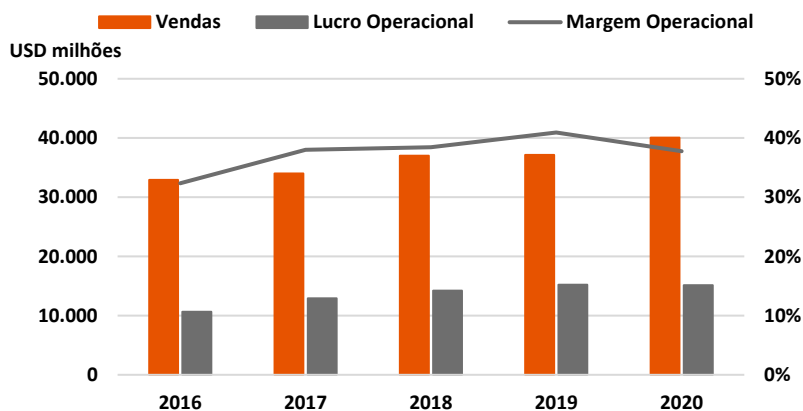
Fonte: Intel



Intel EVO platform bard

Fonte: Intel

**Client Computing Group**



Fonte: Dados da empresa

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitada. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

**Data-Centric Business**

**Produtos:**

- **Plataforma:** 3rd Gen Intel Xeon Scalable processor family, Intel Atom P5900 platform, 10nm SoC para estações wireless, etc,
- **Adjacentes:** Intel Optane persistent memory 200 series, Intel Silicon Photonics 400G transceiver, etc.

**Intel® Xeon® Platinum 8164 Processor**



- 35.75 MB L3 Cache
- 26 Cores
- 52 Threads
- 3.70 GHz Max Turbo Frequency

Intel Processor (\$7.499,95)  
Source: Intel

**Intel® Atom™ x5-Z8500 Processor**



- 2 MB Cache
- 4 Cores
- 4 Threads

Intel Mobile Processor (\$62,5) 2.2GHz  
Fonte: Intel; CPUbenchmark.net

**Ofertas (Mobileye):**

- Processadores (SoC)
- Informações para Smart Cities (REM Mapping): mapeamento e recolha de informações
- Condução Autónoma (em desenvolvimento)
- Maas (objetivo de futuro)

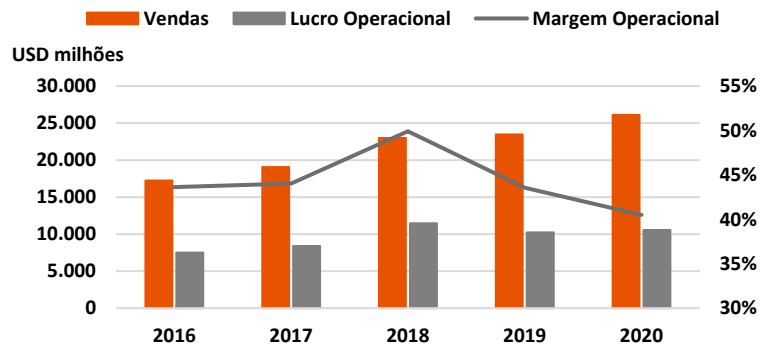
**SoC (Systems on a Chips):** vários componentes num só chip, incluindo CPU, Memória, Armazenamento, etc. (Ex. M1 da Apple)

**Data Center SG (DSG):** Este é o maior catalisador de crescimento da empresa devido ao aumento da necessidade de serviços de cloud, AI e memória. A Intel oferece os seus serviços a fornecedores de cloud, empresas, governos e fornecedores de serviços de telecomunicações.

Em 2020, a Intel lançou os processadores **3rd Gen Intel Xeon Scalable** acompanhados por Intel Optane DC memory persistent 200 series (non-volatile). A empresa também lançou o primeiro radio access networks (desenhado em conjuntos com líderes de 5G) e o processador **Intel Atom P5900**, para estações wireless 5G.

**Competidores:** Neste segmento a Intel enfrenta vários tipos de competidores, tais como a AMD, vendedores de GPU como a Nvidia, vendedores que moldam os seus serviços à arquitetura da ARM e fornecedores de serviços cloud que desenvolvem as próprias soluções.

**Data Center Group**



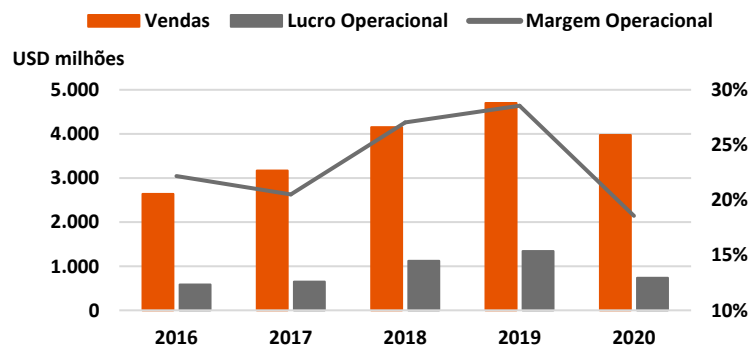
Fonte: Dados da empresa

**Internet of Things SG (IOTG)**

**Internet of Things Group:** Este segmento inclui produtos para múltiplas indústrias como saúde, energia, automóvel ou governos, permitindo que possam digitalizar os seus processos e aumentar automação.

**Mobileye** (subsidiária adquirida em 2017): Líder global no desenvolvimento de tecnologia de assistência de condução e de condução autónoma (ADAS). As ofertas vão desde visão computacional, *machine learning*, análise de dados, localização, mapeamento, etc. O objetivo da subsidiária é tornar-se um *mobility provider* completo, incluindo serviços robotáxi. Neste momento, as principais receitas correspondem à venda de chips que suportam os sistemas de auxílio à condução (ADAS). A lista dos principais clientes e parceiros incluem grandes grupos automóveis (Geely, Ford, etc.), fornecedores Tier 1, gestores de frotas e operadores de transportes.

**Internet of Things SG**



Fonte: Dados da empresa

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

**Produtos**



Fonte: Intel

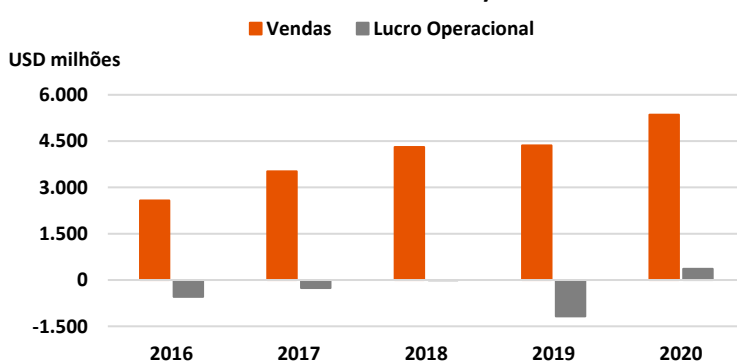
**Non-Volatile Memory SG (NSG):** A divisão inclui a tecnologia Intel Optane e Intel NAND (vai ser vendida). Os produtos Optane permitem que a informação esteja rapidamente acessível ao CPU e a tecnologia NAND permite armazenar a informação no dispositivo (data-center, laptop, etc.). A partir de 2021 (inclusive), as vendas do negócio Intel Optane passaram a integrar o segmento Data Center Group.

Em 2020 a Intel lançou a segunda geração de produtos Intel Optane compatíveis com os processadores 3rd Gen Intel Xeon (para data centers).

**Clientes:** utilizadores e fornecedores de data-centers e utilizadores de desktops e laptops.

**Desinvestimento no segmento NAND:** A Intel assinou um acordo com a SK hynix para desinvestir no negócio de memória NAND, incluindo a fábrica (Fab) e o negócio SSD. O segmento NAND representa a grande maioria das vendas do segmento NSG.

**Non-Volatile Memory SG**

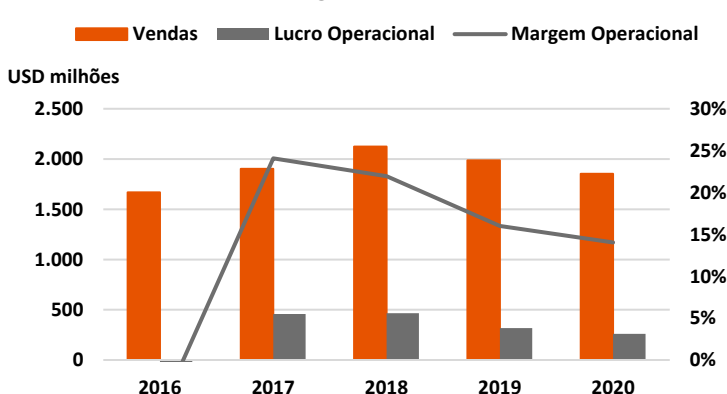


Fonte: Dados da empresa

**Programmable Solutions Group**

Este segmento vende semicondutores programáveis (principalmente **FPGAs**), structured **ASIC**, entre outros. O objetivo é encontrar soluções para indústrias como data centers, wireless, networking, militar, medicina e industrial. A Intel combina um conjunto de tecnologias de forma a chegar a solução ideal para as necessidades dos clientes.

**Programmable SG**



Fonte: Dados da empresa

**FPGAs:** chips programáveis que podem funcionar como CPUs, GPUs, etc., dependendo da funcionalidade que se pretende. Uma parte do chip pode ser reprogramada enquanto a restante continua a operar.

**ASIC:** microprocessadores com apenas uma funcionalidade, que não pode ser alterada após ser produzido. Útil para tarefas repetitivas.

**Produtos**



Fonte: Intel

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais



**Foundry:** empresas especializadas apenas na produção de processadores. Produzem exatamente o que lhes é pedido. Ex. TSMC

**Integrated Device Manufacturer (IDM):** empresa responsável por todo o processo, desde design, produção e venda. Ex. Intel

**Fabless:** Empresas sem fábrica e que apenas se focam no design do processador. Ex. NVIDIA e AMD

**Foundry Business**

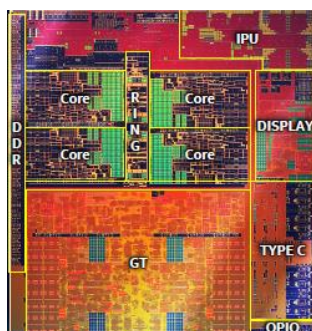
Em março, a Intel revelou um novo plano que passará por criar um segmento de *Foundry*. Como tal, a empresa vai investir USD 20 mil milhões em 2 novas fábricas no Arizona. A Intel sempre produziu os próprios chips, e com a criação deste negócio passará a produzir chips para terceiros, competindo como a Samsung e a TSMC. Nas palavras de Pat Gelsinger, o novo CEO da empresa, “A Intel está de volta. A antiga Intel é a nova Intel. Vamos ser líderes do mercado e vamos satisfazer as necessidades dos novos clientes de *foundry*, uma vez que o mundo precisa de cada vez mais semicondutores”.

**Principais produtos**

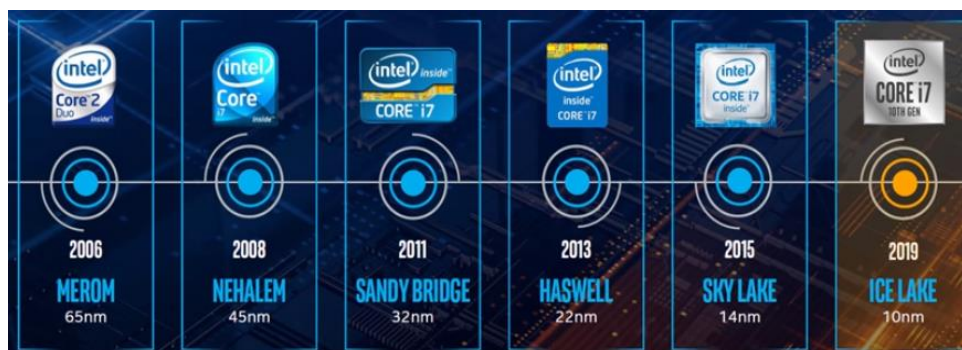
**OUR PRODUCT PORTFOLIO**

- Platform products**  
A CPU and chipset, an SoC, or a multichip package processes data and controls other devices in a system. They are primarily used in solutions sold through CCG, DCG, and IOTG.
- Accelerators**  
Silicon products that can operate alone or accompany our processors in a system, such as FPGAs, visual processing units (VPU), and Mobileye EyeQ SoC.
- Boards and systems**  
Server boards and small form factor systems such as Intel® NUCs.
- Connectivity**  
Cellular modem, Ethernet controllers, silicon photonics, fabric, WiFi, and Bluetooth.
- Memory and storage**  
SSD, persistent memory, and memory components.

Fonte: Dados da empresa



Intel 10nm design  
Fonte: Intel



Fonte: Dados da empresa

**7nm:** Em junho de 2020, a Intel revelou que o lançamento dos processadores 7nm ia ser adiado devido à complexidade da interação das várias etapas do processo de produção. Estes produtos só deverão estar disponíveis no mercado em 2023. A empresa também já tinha experienciado atrasos consideráveis relativamente ao lançamento dos processadores 10 nm. Enquanto que a Intel só foi capaz de lançar esta tecnologia em 2019, nessa altura, empresas como a TSMC já estavam a desenvolver tecnologia de 5nm.

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais



### ▲ Maiores Clientes

Em 2020, os 3 maiores clientes da Intel representaram acima de 40% das vendas:

1. Dell Technologies (17% das vendas);
2. Lenovo (13%);
3. HP (11%);

### ▲ Aquisições e Desinvestimentos

#### Aquisições

**Mobileye (2017):** Em agosto de 2017, a Intel adquiriu a Mobileye, empresa líder no desenvolvimento visão computacional, *machine learning*, análise de dados, mapeamento, localização para sistemas de assistência à condução (**ADAS**) e de **condução autónoma**. Esta aquisição combina a capacidade de visão computacional da Mobileye com a expertise da Intel em performance computacional e conectividade para criar soluções de condução automatizada desde o veículo à cloud. A aquisição teve um custo total de **USD 14,5 mil milhões**.



**Altera (2016):** A Altera era uma empresa especializada no design e venda de **semicondutores programáveis**, e foi adquirida com o intuito de aumentar a expertise da Intel em **tecnologia FPGA**. Esta tecnologia permite criar produtos que vão de encontro às necessidades dos clientes, essencialmente nos segmentos de Data Center e IoT. A aquisição teve um custo total de **USD 14,5 mil milhões**.



**Moovit (2020):** A empresa é conhecida pela sua **aplicação de mobilidade urbana** e foi adquirida com o intuito de ajudar a **Mobileye** a aproximar-se do **objetivo de tornar-se num mobility provider completo**, incluindo serviços de robotáxi. A Intel também tomou esta decisão devido à base de **clientes mensais ativos** que a empresa detém. A aquisição da Moovit, que passou a integrar a subsidiária Mobileye, teve um custo de **USD 915 milhões**.



**Habana Labs (2019):** A Intel adquiriu a Habana Labs por **USD 1,7 mil milhões**. A empresa israelita foca-se no desenvolvimento de **accelerators** programáveis talhados para processar inteligência artificial nos data centers. Deste forma, a Habana Labs veio fortalecer a posição e a expertise da Intel na indústria de inteligência artificial. A empresa foi integrada no segmento Data Center.

#### Desinvestimentos

**NAND Memory (2020):** A Intel vendeu o segmento memória NAND à empresa sul coreana SK Hynix por **USD 9 mil milhões** em dinheiro (USD 7 mil milhões pagos em 2020 e o restante em 2025). A venda inclui o negócio SSD, o negócio *wafer* NAND e a fábrica de memória NAND em Dalian, na China. A empresa americana irá continuar a utilizar a fábrica mencionada até 2025. A Intel tomou esta decisão com o intuito de aplicar os fundos gerados desta transação em prioridades de longo prazo como inteligência artificial, redes 5G, autonomia, etc.

**▲ Equipa de Gestão****Pat Gelsinger (CEO):**

Pat Gelsinger

- Pat Gelsinger assumiu o cargo de **CEO em fevereiro de 2021**, e prometeu colocar a empresa de volta à liderança tecnológica do setor. Apesar de estar há pouco tempo no cargo, as suas reestruturações já se fazem sentir, principalmente pela decisão de criar uma divisão **foundry**.
- Anteriormente, Gelsinger foi **CEO da VMware** durante oito anos (a avaliação da empresa mais do que duplicou durante esse período), e **presidente** e diretor de operações da **EMC** durante três anos.
- Gelsinger **ingressou na Intel pela primeira vez** com técnico de controlo de qualidade quando tinha apenas **18 anos**. Ao mesmo tempo, frequentou a licenciatura de engenharia elétrica na Universidade de Santa Clara seguido de um Mestrado em Stanford.
- Após regressar à Intel como CEO, Gelsinger estabeleceu 4 prioridades:
  - Ser líder em todas as categorias de operação;
  - Executar os compromissos sem falhas;
  - Inovar a uma velocidade acelerada;
  - Estabelecer uma cultura que recrute e retenha os melhores engenheiros do mundo.

**Bob Swan (ex-CEO):**

Bob Swan

- Primeiramente foi nomeado **CEO interino** a meio de **2018**, e só confirmou o lugar em janeiro de 2019.
- Bob Swan foi CFO da TRW, Electronic Data e do eBay antes de ingressar na Intel para o mesmo posto.
- Nascido em Nova Iorque, tirou a licenciatura em gestão administrativa na Universidade de Buffalo, seguido de um MBA na Universidade Binhamton.

**George S. Davis (CFO):**

George Davis

- Davis está no cargo desde abril de **2019**, e também assume as funções de **Vice-Presidente**.
- Antes de ingressar na Intel, Davis já tinha exercido cargos de chefia financeira em diversas multinacionais. Entre os demais, destacam-se os 6 anos com **CFO da Qualcomm** (entre 2013 e 2019) e os 7 anos como CFO da **Applied Materials** (entre 2006 e 2013).
- Antes da Applied Materials, esteve durante 19 anos na Atlantic Richfield Company.
- George S. Davis é membro do conselho Wall Street Journal CFO

**Competidores**

Nome	País	Capitalização bolsista (ml)	Moeda	P/E 2021E	P/BV	EV/EBITDA	Div. Yield	Valorização 1 ano Δ	ROE	NetDebt/EBITDA	Dividend Coverage	CFO/Capex	Margem EBITDA
ASML HOLDING NV	Holanda	231.899	EUR	45,2	17,0	35,3	0,5%	107,3%	35,5%	0,0	3,2	5,5	39,6%
APPLIED MATERIALS	EUA	123.756	USD	22,4	10,8	17,4	0,7%	160,6%	38,3%	-0,2	4,5	9,0	27,8%
AMD	EUA	100.521	USD	42,8	17,2	65,1	-	47,3%	57,5%	-1,0	-	3,6	17,2%
NVIDIA CORP	EUA	380.034	USD	45,2	22,4	55,1	0,1%	110,9%	29,8%	-0,7	11,0	5,2	34,6%
INTEL CORP	EUA	239.211	USD	13,0	3,0	8,3	2,3%	0,0%	23,8%	0,2	3,8	2,4	41,7%
Média exc. Intel				38,9	16,8	43,2	0,4%	106,5%	40,3%	-0,5	6,2	5,8	29,8%

Fonte: BiG Research; Bloomberg;  
Data: 26/04/2021

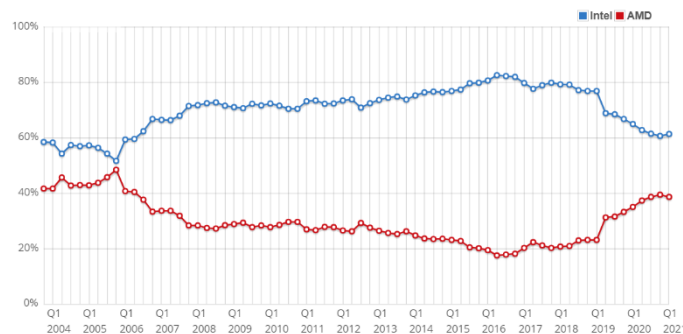
Quando comparando com os competidores, o múltiplos P/E e EV/EBITDA evidenciam claramente as diferenças nas perspectivas de crescimento por parte do mercado. Neste âmbito, a Intel cota a valores bem inferiores aos seus rivais. Esta diferença pode ser explicada pela menor perspectiva de crescimento, pelo menor retorno sobre o capital (ROE), e pela menor capacidade geração de fluxos de caixa face à necessidade de investimento (CFO/Capex). Porém, a Intel reporta margens bem superiores à indústria (Margem EBITDA).

**AMD**

A AMD é provavelmente a **concorrente direta da Intel** uma vez que partilham praticamente todos os mercados onde operam (CPU, GPU, Memória, Armazenamento, etc.). Ao contrário da Intel, a **AMD apenas faz o design dos seus chips**, deixando a produção para terceiros (ex. TSMC). Em 2009, a empresa vendeu o segmento de produção de chips. A AMD inclui as duas “linguagens”, Arquitetura ARM e x86, no seu portfólio de produtos. A contrário da Intel, a **AMD já possui produtos com a tecnologia 7 nm**.



Quota de mercado no segmento de CPUs vs Intel



Fonte: PassMark Software  
Nota: Só inclui processadores x86 instalados em PCs; existem outros players mas os valores são irrelevantes; o quadro representa os processadores instalados nos últimos 5-10 anos, e não as vendas em cada momento.

**NVIDIA**

A NVIDIA é a empresa referência no segmento de GPUs, sendo este o seu principal mercado (muito utilizado na indústria de gaming). Tal como a AMD, a **NVIDIA faz outsourcing da sua produção**, concentrando-se essencial no design dos chips. Recentemente, a empresa revelou que irá ingressar no mercado de CPUs em 2023. Estes microprocessadores foram desenhados para operarem em conjunto com as ofertas de GPU da empresa. Esta entrada da NVIDIA no segmento de CPUs, pode afetar a quota de mercado da Intel tanto na indústria de PCs como de Data Centers. Ao contrário da Intel (x86), a NVIDIA desenvolve os seus chips com base na **Arquitetura ARM**.



Comparação NVIDIA vs AMD vs Intel

(USD mil milhões)	Receitas	Lucros	Fluxo de Caixa Operacional	Capex	FCF
AMD	9,7	2,5	1,1	0,3	0,8
NVIDIA	16,7	4,3	5,8	1,1	4,7
INTEL	77,9	20,9	35,4	14,5	20,9

Legenda: Resultados do último ano fiscal completo;  
Fonte: Dados da empresa;

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

Analista:  
Francisco Fonseca

Research:  
research@big.pt

## Glossário de termos financeiros

**EPS:** *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

**EBITDA:** *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

**ROA:** *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

**ROE:** *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

**D/E:** *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

**Dividend Yield:** Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

**Beta:** Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

**Net Debt/EBITDA:** rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

**P/E:** *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

**EV/EBITDA:** *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

**EV/Sales:** *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

**YTD:** *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

**Stop Loss:** Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

## ▲ Riscos

**Constante mudança no setor:** A indústria de semicondutores está em constante mudança devido ao elevado ritmo de evolução, desenvolvimento de novas tecnologias e mudança dos hábitos de consumo. Consequentemente, é difícil prever com exatidão estas transformações, o que pode levar à perda de receitas e deterioração das margens, caso uma empresa não consiga acompanhar as necessidades da indústria.

**Atrasos no lançamento de novas tecnologias:** Tal como já tinha acontecido no passado com o lançamento da tecnologia dos processadores 10 nm, em 2020, a Intel adiou a introdução dos processadores 7 nm. Estes atrasos permitem aos rivais apresentar produtos mais competitivos e, consequentemente, ganhar quota de mercado à Intel, algo que a AMD tem feito. Apesar dos atrasos nos lançamentos de novas tecnologias, a Intel continua a conseguir oferecer produtos competitivos vs os produtos baseados nas novas tecnologias dos rivais (ex. Intel 10 nm vs AMD 7 nm), no entanto, estes atrasos sucessivos são um enorme risco para competitividade futura da Intel.

**Cientes que desenvolvem os próprios chips:** A Apple, que tinha uma longa parceria com a empresa, decidiu deixar de utilizar os processadores produzidos pela Intel para os Macs e passar a produzi-los internamente. Este risco pode alastrar-se para outros clientes como Microsoft, Google ou Amazon, que preferiam desenvolver os próprios chips, especialmente para serviços de cloud ou IA.

## ▲ Environmental, Social and Governance (ESG)

A Intel estabeleceu um conjunto de objetivos para serem cumpridos até 2030, entre eles:

### Environmental:

- Utilizar 100% de energia renovável em todo o processo de produção;
- Aumentar a eficiência energética dos produtos em 10x;
- Atingir *net positive water use*, através da conservação de 227 milhões de litros de água e financiar projetos externos de restauração de água;
- Implementar estratégias de economia circular para reaproveitar 60% dos resíduos resultantes do processo de produção.

### Social:

- Dedicar 10 milhões de horas de trabalho voluntário nas comunidades locais onde a empresa está presente, incluindo voluntário que exija um nível de conhecimento avançado;
- Assegurar todos os fornecedores Tier 1 (empresas às quais a Intel faz compras diretas) estão a respeitar os direitos humanos dos trabalhadores.

### Governance:

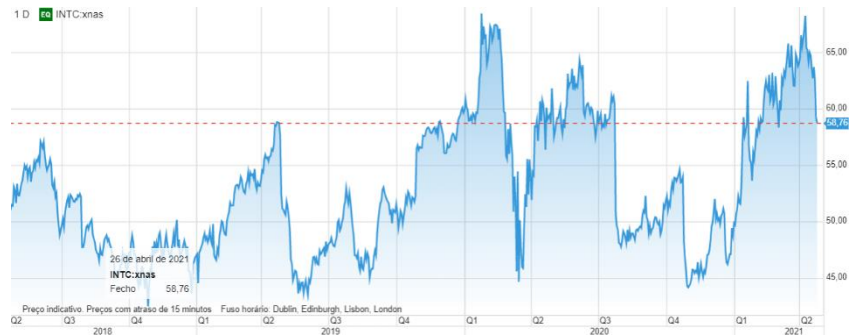
- Duplicar o número de mulheres e de minorias pouco representadas em cargos de liderança (*senior*);
- Ultrapassar os 40% de representação por parte de mulheres em cargos técnicos.

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

▲ Gráfico



Fonte: BiG Global Trade;

▲ Anexos

**Portfólio de Produtos**

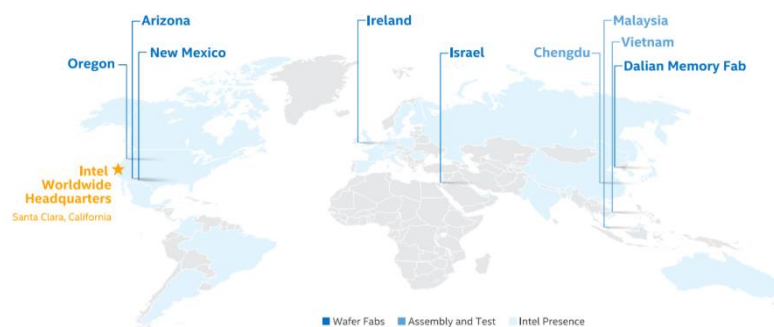
<p><b>Accelerators</b></p> <p>Intel® Myriad™ X    Intel® Agilex™ FPGA    Mobileye EyeQ4</p>	<p><b>Platform products</b></p> <p>Intel® Xeon® E Processor 10th Gen Intel® Core™ processor 9th Gen Intel® Core™ vPro™ processor</p>
<p><b>Boards and systems</b></p> <p>Intel® NUC</p>	<p><b>Connectivity</b></p> <p>Intel® Wi-Fi 6 series</p>
<p><b>Memory and storage</b></p> <p>Intel® Optane™ SSD    Intel® Optane™ persistent memory</p>	

Processors	Server Products	Intel® NUC
Wireless	Ethernet Products	Intel® FPGAs
Memory and Storage	Chipsets	Graphics

Fonte: Intel

**Presença Geográfica**



Fonte: Intel

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
research@big.pt

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

## DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
  - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
  - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
  - Hold/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
  - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
  - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros>, ou por favor contacte [research@big.pt](mailto:research@big.pt).

## DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais

Analista:  
**Francisco Fonseca**

Research:  
[research@big.pt](mailto:research@big.pt)

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais