

《Intel 和 AMD 2021Q1 財務數據比較》

作者：屏東大學會計系 周國華老師

2021/5/22 原文刊於 FB 社群：半導體產業討論區(元件物理與製程、IC Design 與 EDA)

Intel 和 AMD 都是 CPU 大廠，Intel 是 IDM 型態，AMD 則轉型為 IC 設計公司。兩家企業 2021Q1 的財報日期都是 3/27。

#營收

Intel: \$196.73 億美元 (cf. 2020Q1: \$198.28 億美元)

AMD: \$34.45 億美元 (cf. 2020Q1: \$17.86 億美元)

Intel 的營收規模是 AMD 的 5.71 倍，但 Intel 今年第一季營收比去年微幅下滑，AMD 則比去年增加近一倍。

#毛利率及營業利益率

Intel 的毛利率：55.17% (cf. 2020Q1: 60.6%)

AMD 的毛利率：46.07% (cf. 2020Q1: 45.8%)

兩家公司的毛利率都很高，但 Intel 比去年同季下滑 5.43%，AMD 則比去年同季微幅上升 0.27%。

Intel 的營業利益率：18.78% (cf. 2020Q1: 35.5%)

AMD 的營業利益率：19.22% (cf. 2020Q1: 9.91%)

兩家公司在營業利益上的變化是一個重要的對比。Intel 從去年第一季的 35.5% 大幅下降為 18.78%，AMD 則從 9.91% 大幅上升為 19.22%，已經超越 Intel。Intel 本季營業利益率大幅下降的原因是營業費用中有一筆 \$22.09 億美元的 Restructuring and other charges 費用，主要是由產品線調整而資遣員工的費用及一項 VLSI 訴訟費用所構成。這筆非典型的營業費用，很有財務學講的洗大澡(big bath charges)的味道，因為 Intel 在今年第一季更換執行長，這一季的爛帳可算在前任身上，所以趕緊把相關費用在這一季就先認列了。

#淨利及每股盈餘

Intel 的淨利：\$33.61 億美元 (cf. 2020Q1: \$56.61 億美元)

AMD 的淨利：\$5.55 億美元 (cf. 2020Q1: \$1.62 億美元)

Intel 本季的淨利是 AMD 的 6 倍，但與去年同季相較，Intel 淨利大幅下滑，AMD 則大幅上升。

Intel 的稀釋每股盈餘：\$0.82 美元 (cf. 2020Q1: \$1.31 美元)

AMD 的稀釋每股盈餘：\$0.45 美元 (cf. 2020Q1: \$0.14 美元)

#股價及總市值

以 5/21 的收盤價為準

Intel 股價：\$56.08 美元

AMD 股價：\$77.17 美元

AMD 的每股盈餘只有 Intel 的一半強，股價卻比 Intel 高約 38%，顯示市場對 AMD 的未來發展有較佳的看好度。

Intel 總市值：\$2,264.5 億美元

AMD 總市值：\$937.6 億美元

#總資產規模及固定資產占比

Intel 總資產：\$1,506.22 億美元

AMD 總資產：\$100.47 億美元

Intel 固定資產占比：38.06%

AMD 固定資產占比：6.78%

Intel 的總資產規模，是 AMD 的 15 倍大，固定資產佔比也遠高於 AMD，這一方面可以解釋 5.71 倍的營收規模差距，再來也凸顯 Intel 是 IDM 大廠，需要有自己的生產能量，所以有高的固定資產佔比。

AMD 能夠僅以 100 億美元的總資產規模成為 CPU 品牌大廠，當然要拜台積、三星、格芯這些晶圓代工大廠的鼎力支持。AMD 這種輕資產的經營模式，讓它的策略選擇及經營彈性遠高於 Intel，也使得市場對 AMD 有很高的評價，讓 AMD 的本益比(32.83 倍)比 Intel 的本益比(12.6 倍)高上許多。

附圖表：(以下資料均直接擷取自 Intel 及 AMD 公司網站內容)

Intel/Page 7	Intel Corporation	
	Consolidated Condensed Statements of Income and Other Information	
(In Millions, Except Per Share Amounts; unaudited)	Three Months Ended	
	Mar 27, 2021	Mar 28, 2020
Net revenue	\$ 19,673	\$ 19,828
Cost of sales	8,819	7,812
Gross margin	10,854	12,016
Research and development	3,623	3,275
Marketing, general and administrative	1,328	1,541
Restructuring and other charges	2,209	162
Operating expenses	7,160	4,978
Operating income	3,694	7,038
Gains (losses) on equity investments, net	368	(111)
Interest and other, net	(156)	(313)
Income before taxes	3,906	6,614
Provision for taxes	545	953
Net income	\$ 3,361	\$ 5,661
Earnings per share—basic	\$ 0.83	\$ 1.33
Earnings per share—diluted	\$ 0.82	\$ 1.31

ADVANCED MICRO DEVICES, INC.
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
(Millions except per share amounts and percentages) (Unaudited)

	Three Months Ended		
	March 27, 2021	December 26, 2020	March 28, 2020
Net revenue	\$ 3,445	\$ 3,244	\$ 1,786
Cost of sales	1,858	1,793	968
Gross profit	1,587	1,451	818
Gross margin %	46 %	45 %	46 %
Research and development	610	573	442
Marketing, general and administrative	319	308	199
Licensing gain	(4)	—	—
Operating income	662	570	177
Interest expense	(9)	(9)	(13)
Other income (expense), net	(11)	(15)	4
Income before income taxes and equity income	642	546	168
Income tax provision (benefit)	89	(1,232)	6
Equity income in investee	2	3	—
Net Income	\$ 555	\$ 1,781	\$ 162
Earnings per share			
Basic	\$ 0.46	\$ 1.48	\$ 0.14
Diluted	\$ 0.45	\$ 1.45	\$ 0.14
Shares used in per share calculation			
Basic	1,213	1,205	1,170
Diluted	1,231	1,226	1,224