

A 19,7 Mds\$, le chiffre d'affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre 2020 est en forte hausse de 20% par rapport au même trimestre de l'année précédente :

- ❖ les ventes pour le marché du traitement des données croissent spectaculairement de +34% et représentent 52% du chiffre d'affaires ;
- ❖ les ventes pour le marché des PC progressent de 7% et représentent désormais moins de 50% du chiffre d'affaires.

Cette progression du CA du Groupe est forte parce que les ventes sont portées simultanément par la demande

- ❖ pour le déploiement d'une puissance toujours plus importante dans le cloud,
- ❖ pour le télétravail (professionnel et scolaire) qui génère des achats de PC,
- ❖ pour le déploiement de la 5G.

A 5,7 Mds\$, le bénéfice opérationnel progresse de 23,4%, plus rapidement que les ventes grâce notamment à une baisse des coûts de 8,5%, essentiellement en raison d'une baisse des frais généraux.

A 5,1 Mds\$, le bénéfice net progresse de 22% et le bénéfice par action de 29% grâce à une réduction de 5,3% du nombre d'actions.

Le flux de trésorerie de l'exploitation s'élève à 17,3 Mds\$ contre 12,5 Mds\$ au T2 2019.

La situation de trésorerie disponible du Groupe est exceptionnelle avec 25,8 Mds\$ de trésorerie (13,1 Mds\$ au 31/12/2019) et seulement 2,2 Mds\$ de dettes à court terme (3,6 Mds au 31/12/2019) : elle lui permet de réaliser des acquisitions et de racheter ses actions.

L'investisseur notera que :

- ❖ Le Groupe prévoit d'acheter pour 19,7 Mds\$ d'actions supplémentaires, soit environ 8,5% des actions.
- ❖ Intel accélère enfin en 2020 sa transition vers des processeurs 10 nm (gravure 10 nanomètres).
- ❖ Intel a acquis Moovit, une société de solutions de mobilité en tant que service (MaaS), faisant progresser son projet de devenir un fournisseur de mobilité complet.

Pour l'année 2020, Intel prévoit un chiffre d'affaires de 75 Mds\$, une marge opérationnelle de 32%, un bénéfice par action de 4,85\$, 15 Mds\$ d'investissements et 17,5 Mds\$ de cash flow libre.

## Recommandation

Les résultats d'Intel au T2 sont excellents et valident le bon positionnement du Groupe, notamment en faveur de l'industrie de traitement des données.

A un peu plus de 50\$ début septembre 2020, l'action capitalise environ 10,5 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021 et offre un rendement coupon de 2,7% : il s'agit de niveaux très attractifs pour un leader mondial sur un secteur stratégique et en croissance à long terme.

Le cours de l'action a cependant reculé sur l'annonce de ces résultats parce que le Groupe a fait état d'un retard de 12 mois dans la mise au point de processeurs de dernière génération 7 nm : **il éprouve des difficultés avec son procédé de gravure en 7 nm et celui-ci ne sera disponible que fin 2022, voire début 2023.**

L'investisseur doit prendre en compte que :

- ❖ Le Groupe avait déjà rencontré de sérieux problèmes et des années de retard dans mise au point de produits 10 nm, cela ne l'a cependant pas empêché de faire progresser ses ventes et ses profits ;
- ❖ Les principaux concurrents du Groupe maîtrisent déjà la technologie 7 nm : TSMC, Samsung, AMD, ce qui pourrait représenter une menace même si la mesure de la gravure semble n'être pas parfaitement comparable d'une société à l'autre et notamment plus sévère chez Intel.

Ce retard technologique fait donc craindre au marché des pertes de parts de marchés à venir, en particulier dans des domaines aussi sensibles que celui des serveurs.

Hiboo estime que le Groupe possède les moyens de surmonter ce problème grâce à sa position concurrentielle, Intel est leader mondial avec de fortes capacités d'économies d'échelle et de déploiement commercial, et grâce à la force de son bilan. Il peut notamment réaliser des acquisitions ou avoir recours à un fondeur tiers pour réaliser ces produits : d'ores et déjà de nombreuses sociétés du secteur (Qualcom, Nvidia) se contentent de réaliser la conception de l'architecture des processeurs, c'est-à-dire des éléments logiciels dits jeu d'instructions qui définissent la façon de traiter les opérations, et sous-traitent leur réalisation auprès de fondeurs comme TSMC, Samsung ou Intel.

**La baisse récente de l'action fournit donc a priori un très bon point d'entrée pour constituer ou renforcer une position à long terme.**

**Hiboo ne possède cependant pas l'expertise technologique suffisante pour qualifier son analyse de pleinement fiable.**