

Intel a annoncé le 20 octobre avoir vendu, pour 9 Mds\$, ses activités mémoire et stockage NAND (mémoire flash) au groupe coréen SK hynix : la transaction comprend l'activité SSD NAND, l'activité composants et plaquettes NAND et l'usine de fabrication de mémoire Dalian NAND en Chine.

La mémoire flash est une mémoire utilisée par la plupart des produits numériques (appareils photo numériques, téléphones cellulaires, imprimantes, ordinateurs portables etc) et possédant les caractéristiques d'une mémoire vive mais dont les données ne disparaissent pas lors d'une mise hors tension.

Pour le semestre clos en juin 2020, les activités NAND d'Intel ont représenté environ 2,8 Mds\$ de chiffre d'affaires et 600 M\$ de bénéfice d'exploitation. Cet accord est soumis aux approbations gouvernementales requises, attendues fin 2021.

L'acquisition sera réalisée en deux paiements et deux temps : un premier versement de 7 milliards de dollars américains, dès l'accord des autorités, pour les activités NAND et les immobilisations de Dalian, et un deuxième versement de 2 Mds\$, prévu pour mars 2025, pour la propriété intellectuelle liée à la fabrication et à la conception de plaquettes flash NAND, la R&D et la gérance de l'usine de Dalian.

Selon cet accord, Intel continuera à fabriquer des plaquettes NAND à l'usine de Dalian et conservera toute la propriété intellectuelle liée à la fabrication et à la conception de plaquettes flash NAND jusqu'à la clôture finale de l'accord.

Dans les mémoires flash, Intel conservera ses activités composants de mémoire « Optane » basées sur la technologie 3D Xpoint développée avec Micron, qui composent le reste des activités mémoires flash du Groupe. Hiboo n'a pas trouvé les raisons de cette exception dans la vente, sinon les liens avec Micron.

Cette vente est cohérente avec la stratégie d'Intel parce que :

- Intel ne détient qu'un peu plus de 11% du marché mondial des mémoires vives, dominé par Samsung avec presque un tiers du marché mondial : le Groupe se concentre donc sur les métiers où il escompte obtenir un leadership.
- Intel investira le produit de la transaction dans les activités d'avenir, notamment l'intelligence artificielle et le réseau 5G.

Pour SK Hynix, cette acquisition lui permettra de détenir environ 23% du marché mondial des mémoires vives et de se classer ainsi en deuxième position, à environ 10 points de Samsung et devant Toshiba.

Pour Intel, il s'agit d'une bonne nouvelle parce que cette cession affectera les bénéfices à hauteur de seulement environ 4,5%, mais fera entrer 9Mds\$ de cash alors que le Groupe a plus de 20 Mds\$ de dettes nettes de trésorerie ; par ailleurs cette opération valide la stratégie mise en œuvre de déploiement vers les segments les plus porteurs du numérique (IA, 5G, Bigdata).

Pour Samsung Electronic, cette opération permet l'émergence d'un très sérieux compétiteur dans les mémoires vives qui représentent une part très significative des profits.

Recommandation :

- **Hiboo recommande toujours Intel à l'achat** : à 53\$, l'action capitalise seulement 11 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021 alors que la société est le leader mondial des microprocesseurs et met en œuvre une stratégie intelligente à long terme.
- **Hiboo reste à l'achat sur Samsung mais met le titre sous surveillance** : à 60.000 KRW, l'action capitalise également environ 11 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 et possède une trésorerie nette de dettes d'environ 90 Mds\$, soit environ un quart de sa capitalisation boursière.