

Intel a publié des résultats globalement très supérieurs aux attentes du marché :

Le chiffre d'affaires d'Intel a évolué relativement favorablement : au T4 il s'élève à 20 Mds\$, en baisse de -2% par rapport à la même période de 2019, et pour l'année entière il s'élève à 77,9 Mds\$, en hausse de +8% par rapport à l'année 2019.

Le bénéfice net, en revanche, est en franche baisse de -15% sur le T4, avec une marge opérationnelle en baisse significative : elle passe de 35,7% à 31,5%.

Sur l'année entière, le bénéfice net est en hausse de 3% et de 9% par actions grâce à l'important programme de rachats d'actions en cours ; sur l'année la marge opérationnelle ne baisse que de 0,5 points à 32,5%.

L'action a été affectée au cours des derniers mois par la perte de parts de marché du Groupe non seulement sur les segments les plus porteurs mais également sur le marché des PC au profit essentiellement d'AMD et de Nvidia Corporation.

Il semblerait que ce revers soit la conséquence d'un retard du Groupe dans la technologie de gravure des processeurs.

Dans ce cadre, un fonds activiste a pris une participation dans le Groupe et réclame l'abandon de la fabrication de tous les microprocesseurs et un recours aux 2 plus grands fondeurs mondiaux que sont Samsung et TSMC ; cette réclamation est à souligner parce qu'elle tranche avec la stratégie du Groupe qui a toujours misé sur l'intégration verticale et la préservation stratégique des capacités de production.

Cette offensive actionnariale a ébranlé le Groupe qui a changé de DG avec une nomination qui a beaucoup plu au marché.

Cette offensive a également fait bondir le titre en bourse et l'a ramené à un cours tout proche de notre prix d'achat au sein de notre portefeuille compte titres.



hiboo perçoit bien l'avantage à court terme d'une sous-traitance d'une partie de la production de semi-conducteurs et parallèlement le risque stratégique à long terme d'un tel mouvement pour le leader mondial des microprocesseurs. En revanche, il est plus difficile pour nos équipes d'évaluer l'implication dans la seule fabrication en interne du retard maintenant structurel d'Intel dans la mise au point de puces à la gravure de plus en plus fine (7nm).

Dans ce cadre et théoriquement le titre reste à l'achat au sein de notre conseil, mais nos abonnés devront prendre en compte une incertitude potentielle dans notre analyse.

