

23 octobre 2023

TSMC signale une reprise de la demande dans le secteur technologique

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) est la plus grande fonderie de semi-conducteurs au monde. Sa liste de clients inclut des géants de la haute technologie tels qu'Apple, Qualcomm, AMD, Broadcom, NVIDIA, MediaTek, Intel, Marvell, NXP, entre autres. En tant que tel, TSMC est le principal baromètre de l'ensemble du secteur technologique, car elle a une vue d'ensemble des carnets de commandes de ses clients pour les trimestres à venir.

TSMC a annoncé la semaine dernière ses résultats du troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires de 546,7 milliards de NTD (17,3 milliards de dollars), en baisse de 10,8 % par rapport à l'année précédente. Le bénéfice net était de 211 milliards de NTD (6,67 milliards de dollars), en baisse de 24,9 % par rapport à l'année précédente. Il s'agissait de la plus forte baisse des bénéfices pour TSMC depuis 2019, en raison de la faiblesse de la demande dans le domaine de l'électronique grand public. Ces mauvais résultats sont le résultat de vents contraires macroéconomiques combinés à une reprise lente de la demande en Chine.

Malgré les baisses enregistrées, ces résultats étaient supérieurs aux attentes du marché. Les baisses avaient été largement annoncées par la direction au cours des derniers mois et les analystes anticipaient des baisses plus importantes. Selon les estimations de consensus de Refinitiv, les bénéfices nets du troisième trimestre de TSMC ont dépassé les attentes du marché de 10 %.

Les perspectives fournies par le management étaient optimistes. Celui-ci s'attend désormais à ce que le chiffre d'affaires du quatrième trimestre se situe entre 18,8 milliards de dollars et 19,6 milliards de dollars. Cela représenterait une croissance de 11,1 % par rapport au trimestre précédent au point médian. Ainsi, le chiffre d'affaires annuel est prévu d'être en baisse de 5% à 10% en 2023. C'est mieux que ce que la direction avait prévu il y a trois mois, lorsqu'elle anticipait une baisse de 10 % pour l'ensemble de l'année.

L'optimisme de la direction est le résultat de plusieurs facteurs. Sa nouvelle capacité de fabrication de puces de 3 nanomètres (N3), exclusivement dédiée au nouvel iPhone 15, a

déjà contribué de manière significative au chiffre d'affaires total de TSMC, à hauteur de 6 %. Le microprocesseur Apple A17 Pro au cœur de l'iPhone 15 Pro est la puce la plus avancée jamais produite par TSMC.

TSMC travaille déjà sur une technologie de 2 nanomètres (N2). La production en masse de produits N2 devrait commencer en 2025, avec une contribution significative prévue en 2026. Sa capacité de fabrication future est déjà entièrement réservée. Il est probable qu'elle soit dédiée au futur iPhone 16. Les acteurs de l'industrie s'attendent à ce que TSMC fixe le prix des puces de type N2 25 % plus élevé que ses produits N3 actuels.

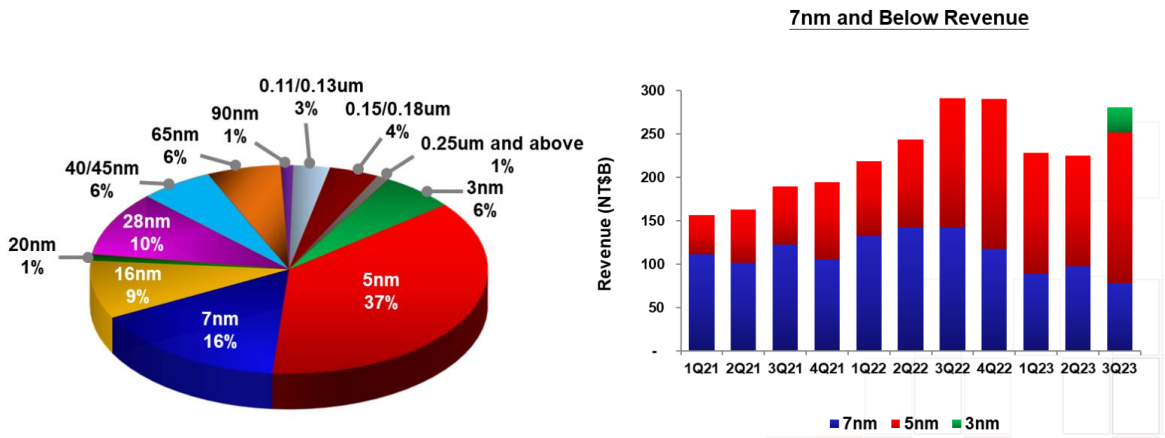
La deuxième raison de l'optimisme de TSMC provient de la stabilisation des stocks dans les secteurs des PC/serveurs et des smartphones. C'est la première fois en un an et demi que TSMC annonce la fin du déstockage dans ces deux catégories de produits. La croissance devrait reprendre en 2024 et les stocks devraient à nouveau augmenter.

L'informatique hautes performances (HPC) reste le plus grand contributeur au chiffre d'affaires de TSMC, représentant 42 % des ventes totales. La plateforme HPC de TSMC comprend les technologies de traitement de données de pointe et les technologies de connectivité pour l'industrie des serveurs. La division HPC de TSMC englobe les puces d'intelligence artificielle (IA) et les applications 5G utilisées dans le cloud computing. L'industrie de l'IA ne montre aucun signe de ralentissement. Les puces d'IA utilisent généralement la technologie 5 nanomètres (N5), NVIDIA étant le principal client de TSMC dans ce domaine. Les revenus basés sur la technologie N5 ont augmenté de 12 % en glissement annuel et représentaient 37 % des revenus de TSMC au troisième trimestre.

Les puces pour smartphones sont les deuxièmes plus grands contributeurs au chiffre d'affaires de TSMC, représentant 39 % du total. Les ventes de puces à l'industrie des smartphones ont augmenté de 33 % d'un trimestre à l'autre. À l'exception notable de l'iPhone 15 mentionné précédemment, les autres smartphones utilisent généralement une technologie de 5 ou 7 nanomètres (N5 et N7). Le PDG de TSMC a mentionné lors de la conférence téléphonique organisée à l'occasion de l'annonce des résultats du troisième trimestre que la société avait commencé à recevoir des commandes urgentes de clients de smartphones cherchant à reconstituer leur inventaire. En d'autres termes, le problème d'inventaire dans l'industrie des smartphones s'améliore enfin. Cela contraste avec ce que TSMC communiquait au marché il y a seulement trois mois. C'est un autre signal positif pour les trimestres à venir.

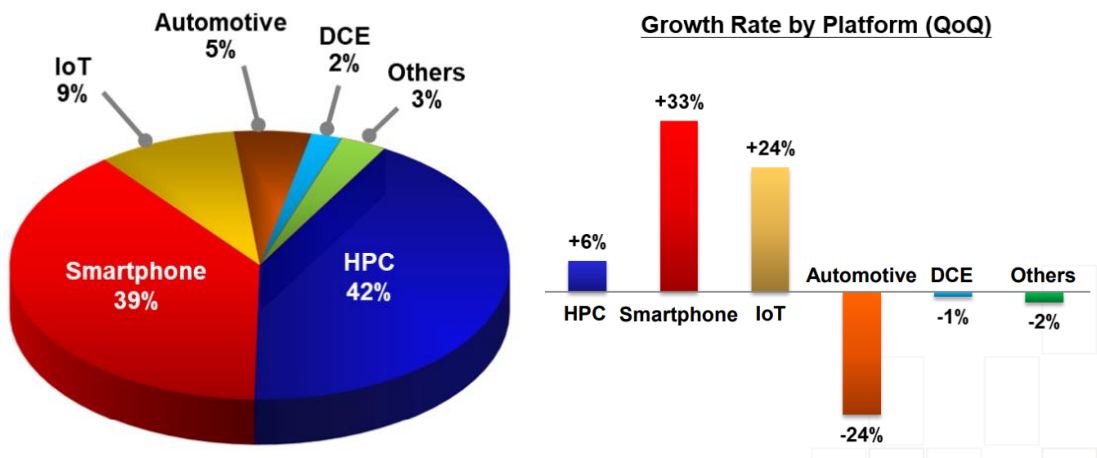
Comme le montre la Figure 1, les nœuds de processus avancés, définis comme 7 nanomètres et moins, représentent désormais 59 % du chiffre d'affaires total de TSMC.

Figure 1. Chiffre d'affaires de TSMC au 3e trimestre 2023 par nœud technologique



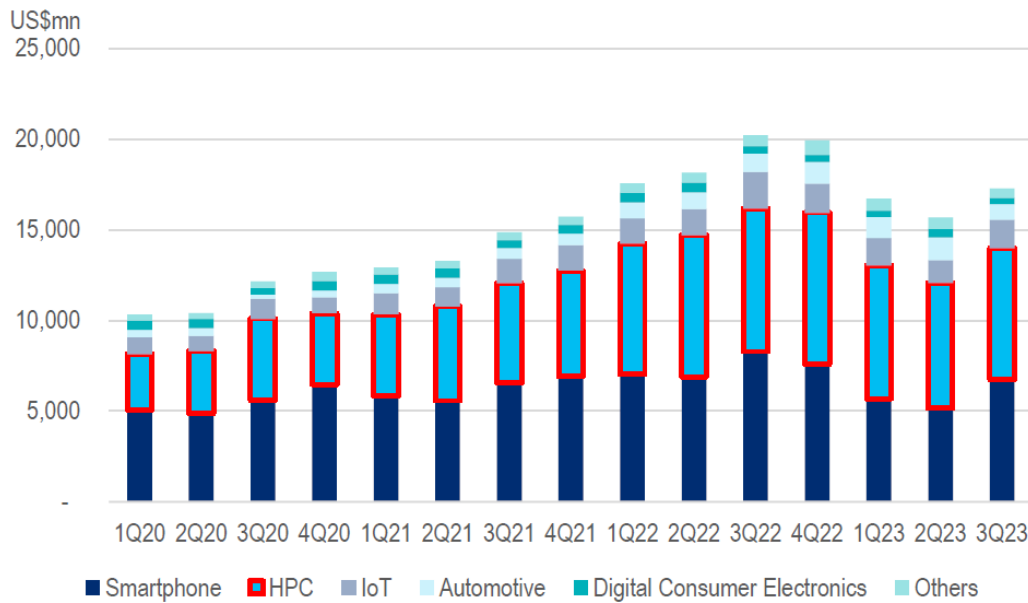
Source: TSMC

Figure 2. Chiffre d'affaires de TSMC au 3e trimestre 2023 par plateforme



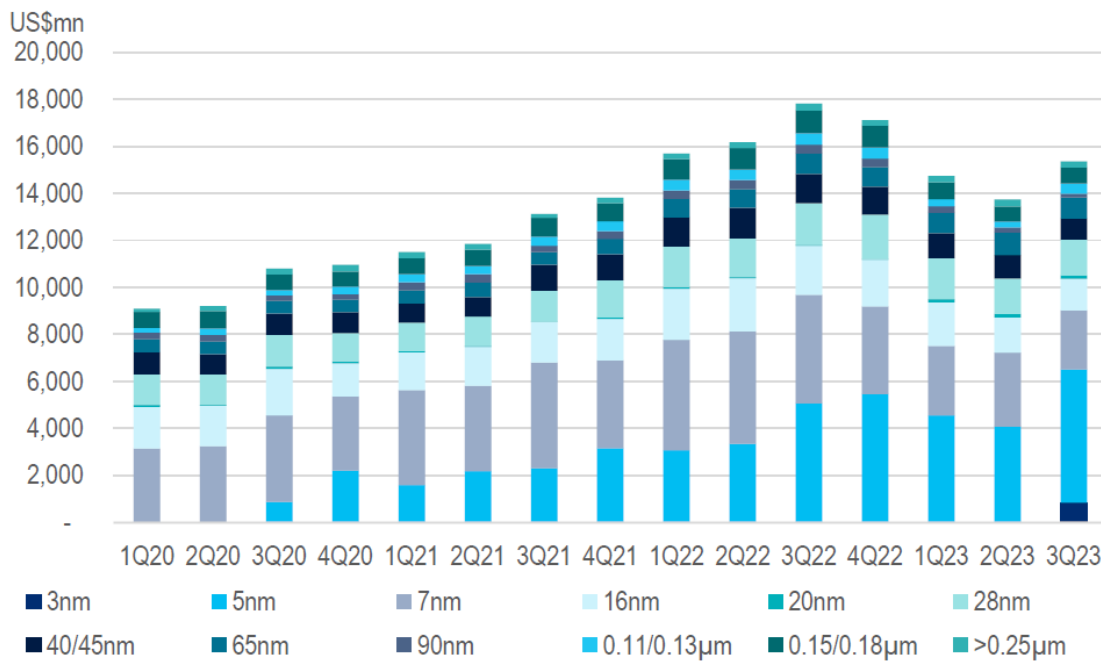
Source: TSMC website

Figure 3 : Tendance des ventes de TSMC par plateforme



Source: Citi

Figure 4 : Tendance des ventes de TSMC par nœud technologique



Source: Citi

La seule information négative communiquée par la direction de TSMC concernait le secteur automobile. TSMC a constaté une baisse de 24 % des commandes de puces destinées à ce secteur, et la direction a signalé qu'elle s'attendait à davantage de corrections de stocks à l'avenir. Il est nécessaire de mettre cela en perspective avec les vents contraires récents auxquels est confrontée l'industrie mondiale des véhicules électriques (VE). Il existe une surcapacité généralisée dans la production de batteries, et les constructeurs automobiles ont revu à la baisse leurs prévisions de ventes de VE. Elon Musk a récemment exprimé des inquiétudes concernant la trajectoire des ventes à court terme de Tesla. Cette tendance semble se propager dans la chaîne d'approvisionnement des composants électroniques.

Malgré ce revers dans le secteur automobile, les résultats du troisième trimestre de TSMC ont jeté une lueur positive sur le secteur de l'électronique en 2024.

The information contained herein is issued by JK Capital Management Limited. To the best of its knowledge and belief, JK Capital Management Limited considers the information contained herein is accurate as at the date of publication. However, no warranty is given on the accuracy, adequacy or completeness of the information. Neither JK Capital Management Limited, nor its affiliates, directors and employees assumes any liabilities (including any third party liability) in respect of any errors or omissions on this report. Under no circumstances should this information or any part of it be copied, reproduced or redistributed.