

Intel est-elle capable de produire une puce compétitive en 2024/?

Publié le 25 octobre 2024

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- Bien que la puce Lunar Lake d'Intel offre la promesse d'une plus grande autonomie de batterie ainsi que de meilleures performances d'IA, on ignore encore si ces caractéristiques seront suffisantes pour qu'Intel reste compétitive.
- Qualcomm continue de s'imposer dans l'histoire de l'IA en 2024, augmentant la pression sur Intel pour maintenir sa position sur le marché des appareils alimentés par l'IA.
- Les opérations de fonderie d'Intel aux États-Unis revêtent une importance stratégique, notamment dans un contexte d'intensification des tensions géopolitiques, faisant de la société un atout précieux dans la chaîne d'approvisionnement de la défense nationale.

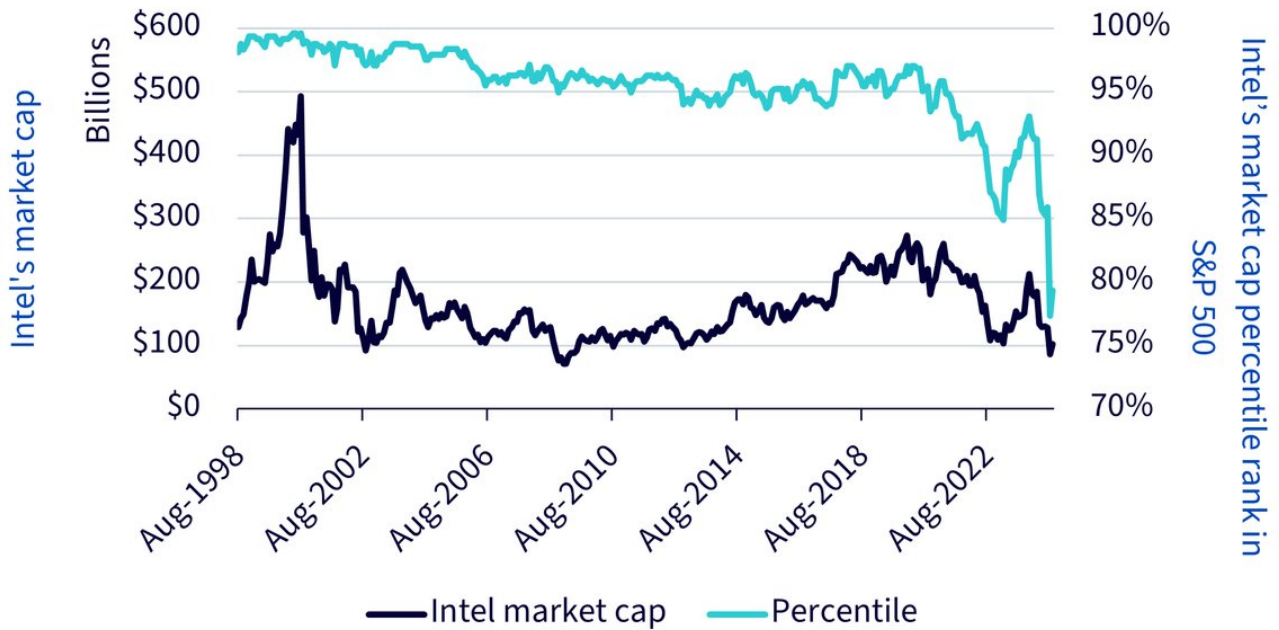
Nous avons rédigé de nombreux articles sur la révolution de l'IA et sur le fait que l'IA embarquée contribue grandement aux progrès de cette mégatendance. Nous voyons désormais apparaître des appareils dits « alimentés par l'IA » (smartphones, ordinateurs portables et tablettes), même si les autres versions, généralement plus anciennes, demeurent en circulation.

Il semble que la mention « alimenté par l'IA » représente actuellement un moyen de faire payer un prix élevé pour un nouveau produit. Nous prévoyons néanmoins que la quasi-totalité des dispositifs seront dotés de ces capacités dans quelques années, à différents niveaux de prix.

La chute d'Intel

En analysant l'histoire, Intel apparaît comme une société emblématique qui, à un moment donné, aurait pu atteindre la première place mondiale en termes de capitalisation boursière. Nous retraçons ce récit dans l'illustration 1 :

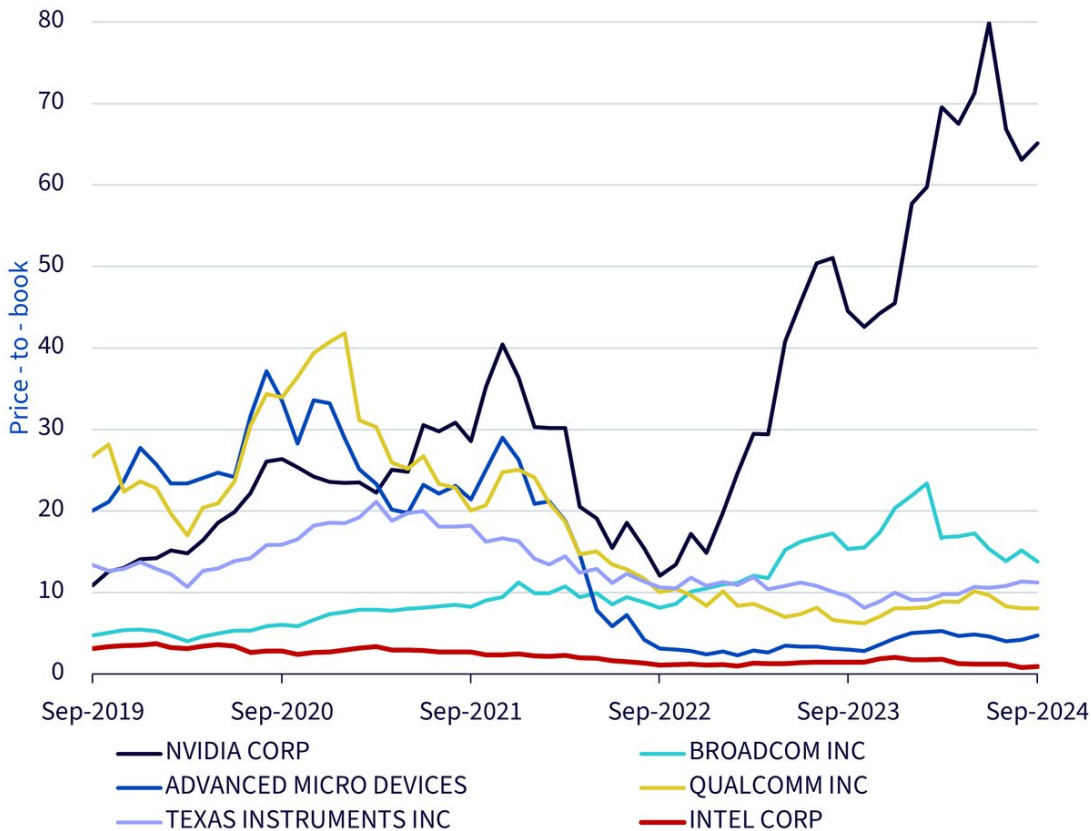
Illustration 1 : Capitalisation boursière et rang centile d'Intel depuis son introduction en bourse



Source : WisdomTree, S&P, FactSet, Bloomberg. Données de clôture mensuelle, au 30 septembre 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

À l'heure où nous écrivons ces lignes, les acteurs du marché évaluent plusieurs indicateurs menaçant la pérennité d'Intel en tant qu'entreprise indépendante. Un certain nombre de sociétés, telles que Qualcomm, ont même indiqué être en négociation avec Intel en vue de lui racheter différentes branches d'activité. L'illustration 2 présente l'évolution du ratio cours/bénéfices d'Intel par rapport aux cinq premières sociétés de semi-conducteurs de l'indice S&P 500. Nous faisons référence au ratio cours/bénéfices car il a été largement rapporté que la valorisation d'Intel frôlerait les 1,0x d'ici la fin de l'année 2024.

Illustration 2 : Ratio cours/bénéfices d'Intel par rapport à d'autres grandes sociétés de semi-conducteurs



Source : WisdomTree, FactSet. Données de clôture mensuelle, au 30 septembre 2024. Le terme « Autres grandes sociétés de semi-conducteurs » fait référence aux cinq plus grandes sociétés de semi-conducteurs du S&P 500 au 30 septembre 2024, en termes de capitalisation boursière. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Intel est-elle toujours en capacité de produire des puces ?

Les semi-conducteurs nécessitent de nombreuses années de développement et, tandis que se multiplient les spéculations sur l'avenir d'Intel en tant qu'entreprise indépendante, de nouvelles puces continuent d'être produites. Nous avons constaté au cours de la semaine du 23 septembre 2024 que le nouveau processeur « Lunar Lake » d'Intel avait suscité un vif intérêt.

À l'ère de l'IA embarquée, Qualcomm a marqué de son empreinte l'année 2024 grâce à ses processeurs Snapdragon. Nous avons tenté de comparer la nouvelle puce Lunar Lake avec celle de Qualcomm afin de déterminer si le produit proposé par Intel était capable de rivaliser sur le marché.

Vitesse et performance

- **Lunar Lake d'Intel** : le processeur « Lunar Lake » Intel Core Ultra 7 258V offre des améliorations significatives en termes de performance par rapport aux générations précédentes. Il est doté d'une carte graphique Intel Arc intégrée et d'un NPU Intel AI Boost, qui améliore les performances d'IA. Les premiers tests suggèrent que les processeurs Lunar Lake offrent des performances supérieures par rapport aux ordinateurs portables Meteor Lake plus anciens¹.
- **Snapdragon de Qualcomm** : le processeur Snapdragon X Elite X1E-80-100 est également puissant, avec une carte graphique Qualcomm Adreno intégrée et un NPU Qualcomm Hexagon. Il est conçu pour gérer efficacement les tâches quotidiennes et offre d'excellentes performances pour les fonctions liées à l'IA².

Autonomie de batterie

- **Lunar Lake d'Intel** : Intel affirme que le processeur Core Ultra 9 288V de la série Lunar Lake promet jusqu'à 14 heures d'autonomie selon le test UL Procyon Office Productivity³. Il s'agit d'une amélioration significative par rapport aux précédents processeurs de la société.
- **Snapdragon de Qualcomm** : dans le cadre du même test, le processeur Snapdragon X Elite a fourni une autonomie³ d'environ 9,5 heures. Bien que cette autonomie soit impressionnante, elle n'égale pas les performances du processeur Lunar Lake.

Mémoire et stockage

- **Lunar Lake d'Intel** : le Dell XPS 13 équipé du processeur Lunar Lake est livré avec 16 GB de RAM et 512 GB de stockage SSD. Il permet également des configurations offrant jusqu'à 32 GB de RAM et 2 TB de stockage SSD⁴.
- **Snapdragon de Qualcomm** : le Dell XPS 13 équipé du processeur Snapdragon X Elite est également livré avec 16 GB de RAM et 512 GB de stockage SSD. Il permet des configurations offrant jusqu'à 32 GB de RAM et 1 TB de stockage SSD⁴.

Performances graphiques et IA

- **Lunar Lake d'Intel** : la carte graphique Intel Arc intégrée et le NPU Intel AI Boost offrent des performances graphiques et des capacités d'IA améliorées, ce qui en fait un choix idéal pour les tâches exigeant une forte capacité de calcul ainsi qu'un traitement IA¹ avancé.
- **Snapdragon de Qualcomm** : la carte graphique Qualcomm Adreno intégrée et le NPU Qualcomm Hexagon offrent également des performances graphiques ainsi que des capacités d'IA remarquables. Le processeur Snapdragon est optimisé pour les tâches d'IA et assure une performance optimale pour ce type d'applications².

Comparaison globale

- **Lunar Lake d'Intel** : offre une meilleure autonomie de batterie et des performances légèrement supérieures dans les tests comparatifs. Ce produit convient parfaitement aux utilisateurs qui ont besoin d'une batterie longue durée et de solides performances d'IA.

- **Snapdragon de Qualcomm** : fournit d'excellentes performances pour les tâches quotidiennes et les applications liées à l'IA. Bien qu'il s'agisse d'un sérieux concurrent, son autonomie est légèrement inférieure à celle de Lunar Lake.

Les deux processeurs présentent des points forts, et conviennent à différents cas d'utilisation. Le choix entre les deux dépendra de critères spécifiques tels que l'autonomie, la puissance et les capacités d'IA.

Conclusion : Intel ne peut pas être totalement écartée

En octobre 2024, l'histoire d'Intel est largement influencée par les enjeux de défense nationale aux États-Unis, d'autant plus qu'Intel compte parmi les plus grands acteurs du secteur des fonderies grâce à ses installations sur le territoire américain. Si les tensions autour de Taïwan s'intensifient, le gouvernement américain sera déterminé à ne pas perdre ce partenaire stratégique.

Nous pensons que les premiers tests relatifs à la puce Lunar Lake sont prometteurs et nous sommes particulièrement curieux de suivre l'évolution du projet de fonderies sous contrat de la société, dans le cadre duquel les installations d'Intel pourraient fabriquer des puces pour d'autres sociétés. Jusqu'à présent, la société Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) a su s'imposer dans ce secteur et il sera difficile pour Intel de la concurrencer directement. Une partie de l'activité d'Intel pourrait être cédée à une autre entreprise de puces américaine, tout en permettant à Intel de conserver une certaine autonomie dans ses efforts globaux.

- 1 [Intel Lunar Lake benchmarks — here's how it compares to Snapdragon X and Apple M3](#)
- 2 [Dell XPS 13 \(Lunar Lake\) vs. Dell XPS 13 \(Snapdragon X Elite\): Which laptop should you buy?](#)
- 3 [Intel Lunar Lake vs Snapdragon X Elite: x86 Makes a Comeback](#)
- 4 [Dell XPS 13 \(9350\) Lunar Lake vs Dell XPS 13 \(9345\) Snapdragon X Elite: Do you want Qualcomm or Intel inside?](#)

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.