Nel 2024, Intel è in grado di produrre un chip competitivo?

Pubblicato il 25 ottobre 2024

Christopher Gannatti, CFA
Global Head of Research

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- Il chip Lunar Lake di Intel promette bene, con una migliore durata della batteria e prestazioni di IA potenziate, ma questo potrebbe non bastare per permettere all'azienda di rimanere competitiva.
- Nel 2024, Qualcomm continua a dominare gli eventi che circondano l'IA, creando una pressione significativa su Intel affinché mantenga la sua rilevanza nel mercato dei dispositivi compatibili con l'IA.
- Le operazioni di fonderia di Intel negli Stati Uniti hanno un'importanza strategica, soprattutto con l'aumento delle tensioni geopolitiche, rendendo l'azienda una risorsa preziosa nella catena di approvvigionamento della difesa nazionale.
- Prodotti correlati WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

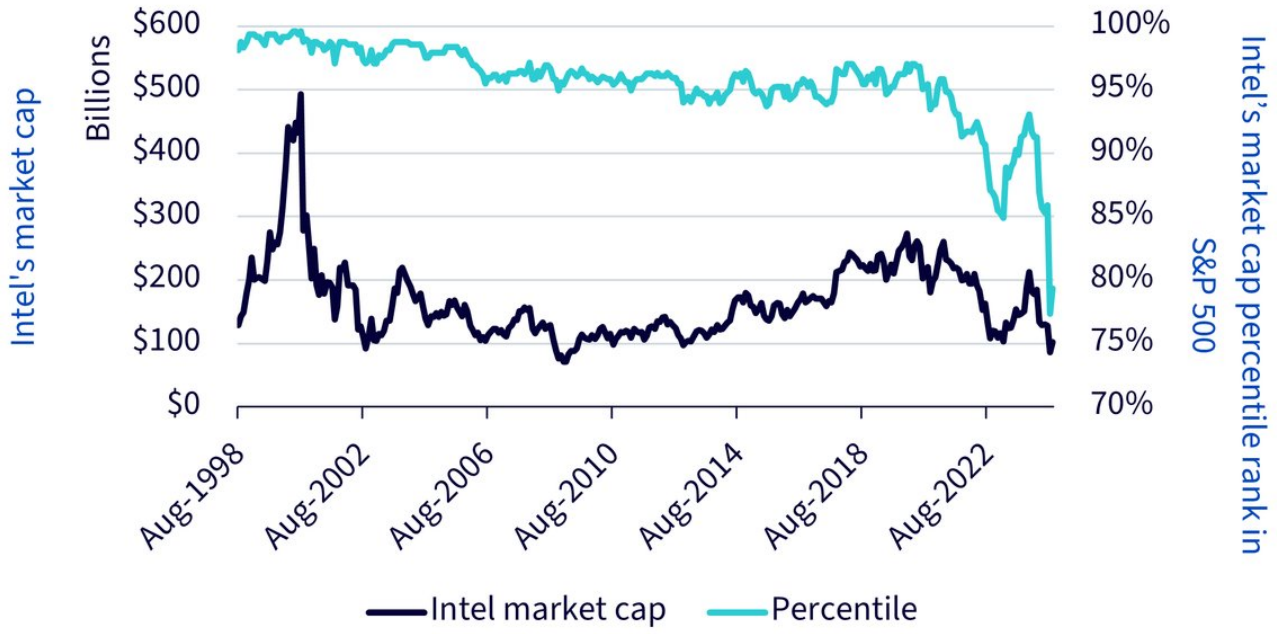
Ci siamo spesso dilungati sulla rivoluzione dell'IA e sul fatto che l'"IA on-device" giochi un ruolo importante per il progresso di questo megatrend. Stiamo iniziando a vedere dispositivi "compatibili con l'IA" (smartphone, computer portatili e tablet), che convivono con altre versioni, di solito più vecchie, degli stessi.

Sembra che il termine "compatibile con l'IA" rappresenti attualmente un'opportunità per vendere i nuovi dispositivi a un prezzo maggiorato. Tuttavia, prevediamo che tra qualche anno quasi tutti integreranno tali funzionalità, a numerose fasce di prezzo.

La caduta di Intel

Ripercorriamo la storia di Intel, un'azienda epica che in un determinato momento sarebbe potuta diventare il titolo con la maggiore capitalizzazione di mercato al mondo. Analizziamo tale storia nella Figura 1:

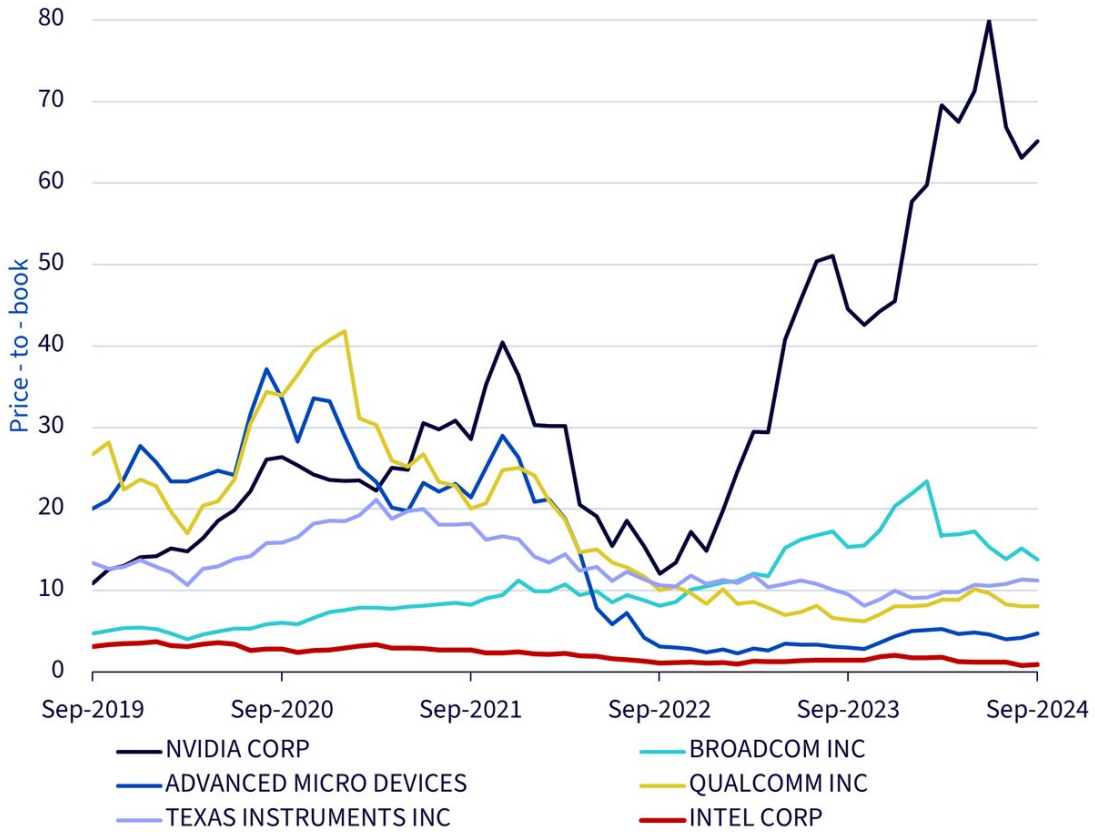
Figura 1: Capitalizzazione di mercato e posizione (percentile) di Intel a partire dall'IPO



Fonte: WisdomTree, S&P, FactSet, Bloomberg. Dati di fine mese al 30 settembre 2024. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Al momento della redazione del presente documento, i partecipanti al mercato stanno valutando diversi dati che mettono a rischio la sopravvivenza di Intel come azienda indipendente. Si dice addirittura che concorrenti quali Qualcomm stiano approcciando Intel con la proposta di acquistare diverse linee di business. La Figura 2 mostra l'evoluzione del rapporto prezzo/valore contabile di Intel rispetto alle cinque principali società di semiconduttori dell'S&P 500 Index. Osserviamo il rapporto prezzo/valore contabile in quanto, nel riepilogo del 2024, è stato ampiamente riportato che la valutazione di Intel si stesse avvicinando al livello 1,0x.

Figura 2: Rapporto prezzo/valore contabile di Intel rispetto ad altre grandi aziende di semiconduttori



Fonte: WisdomTree, FactSet. Dati di fine mese al 30 settembre 2024. Le “Altre grandi aziende di semiconduttori” sono le cinque maggiori aziende di semiconduttori dell'S&P 500 al 30 settembre 2024, per capitalizzazione di mercato. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Intel può ancora produrre un chip?

I semiconduttori richiedono anni per essere sviluppati, quindi mentre siamo circondati da speculazioni e riflessioni sulla capacità di Intel di rimanere un'azienda indipendente, nuovi chip continuano a essere lanciati. Abbiamo visto che, nella settimana del 23 settembre 2024, il nuovo processore “Lunar Lake” di Intel ha ricevuto un'ottima accoglienza.

Nel mondo dei dispositivi compatibili con l'IA, Qualcomm ha dominato le vicende del 2024 con i suoi processori Snapdragon. Abbiamo cercato di confrontare il nuovo chip Lunar Lake di Intel con quello di Qualcomm, per capire se ciò che Intel sta presentando possa essere almeno considerato competitivo.

Velocità e prestazioni

- **Lunar Lake (Intel):** il processore Intel Core Ultra 7 258V "Lunar Lake" offre prestazioni significativamente migliori rispetto alle generazioni precedenti. È dotato di grafica Intel Arc integrata e di una NPU Intel AI Boost, che migliora le prestazioni di IA. I primi benchmark suggeriscono che le CPU Lunar Lake offrono prestazioni migliori rispetto ai precedenti laptop Meteor Lake[1].

- **Snapdragon (Qualcomm):** anche il processore Snapdragon X Elite X1E-80-100 è potente, con grafica Qualcomm Adreno integrata e una NPU Qualcomm Hexagon. È progettato per gestire in modo efficiente le attività quotidiane e offre prestazioni eccellenti per le operazioni legate all'IA[2].

Durata della batteria

- **Lunar Lake (Intel):** Intel sostiene che il processore Core Ultra 9 288V della serie Lunar Lake promette fino a 14 ore di durata della batteria secondo il benchmark UL Procyon Office Productivity[3]. Si tratta di un miglioramento significativo rispetto ai precedenti processori Intel.
- **Snapdragon (Qualcomm):** nello stesso test, con il processore Snapdragon X Elite la durata della batteria è stata di circa 9,5 ore[3]. Sebbene tale dato sia impressionante, rimane inferiore a quello di Lunar Lake.

Memoria e archiviazione

- **Lunar Lake (Intel):** il Dell XPS 13 con Lunar Lake è dotato di 16 GB di RAM e 512 GB di spazio di archiviazione SSD. Offre inoltre configurazioni con un massimo di 32 GB di RAM e 2 TB di capacità di archiviazione SSD[4].
- **Snapdragon (Qualcomm):** anche il Dell XPS 13 con Snapdragon X Elite è dotato di 16 GB di RAM e 512 GB di spazio di archiviazione SSD. Offre configurazioni con un massimo di 32 GB di RAM e 1 TB di capacità di archiviazione SSD4[4].

Prestazioni grafiche e di IA

- **Lunar Lake (Intel):** la grafica Intel Arc integrata e la NPU Intel IA Boost forniscono prestazioni grafiche e funzionalità di IA migliorate; è quindi adatto ad attività che richiedono un'elevata potenza di calcolo e di elaborazione IA1[1].
- **Snapdragon (Qualcomm):** la grafica integrata Qualcomm Adreno e la NPU Qualcomm Hexagon offrono anch'esse forti prestazioni grafiche e funzionalità di IA. Il processore Snapdragon è ottimizzato per le attività di IA e fornisce prestazioni efficienti per tali applicazioni[2].

Confronto complessivo

- **Lunar Lake (Intel):** offre una migliore durata della batteria e prestazioni leggermente superiori nei benchmark. È adatto agli utenti che hanno bisogno di una batteria che duri a lungo e di prestazioni di IA elevate.
- **Snapdragon (Qualcomm):** offre prestazioni eccellenti per le attività quotidiane e le applicazioni legate all'IA. È un concorrente forte, ma leggermente inferiore a Lunar Lake per quanto riguarda la durata della batteria.

Entrambi i processori hanno i loro punti di forza e sono adatti a diversi casi d'uso. La scelta tra i due dipende da esigenze specifiche, come la durata della batteria, le prestazioni e le funzionalità di IA.

Conclusione: Intel non può essere considerata completamente fuori dai giochi

È ovvio che quando riflettiamo sulla storia di Intel nell'ottobre 2024, pensiamo molto alle implicazioni per la difesa nazionale degli Stati Uniti e al fatto che l'azienda è uno degli operatori di fonderia più abili, con strutture all'interno degli Stati Uniti continentali; se le tensioni intorno a Taiwan aumenteranno, il Governo degli Stati Uniti non vorrà perdere un importante operatore di fonderia che opera all'interno dei suoi confini.

Riteniamo che i rapporti iniziali sul chip Lunar Lake siano promettenti e siamo davvero curiosi di vedere cosa accadrà nell'ambito del tentativo di Intel di creare un'attività di fonderia a contratto, utilizzando le proprie strutture per produrre chip di altri. Finora, Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) è stato un attore di successo in questo spazio, e Intel avrà difficoltà a competere testa a testa. Forse una parte dell'attività di Intel potrebbe essere venduta a un'altra azienda statunitense di chip, mentre il suo impegno complessivo potrebbe rimanere indipendente.

[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

Informazioni importanti

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti,

accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.