

## KLA Corporation, l'exterminateur des puces électroniques défectueuses

Dominant sur un marché dynamique, l'équipementier spécialisé dans le contrôle de fabrication des semi-conducteurs est une véritable "cash machine".



L'équipementier américain, KLA Corporation, voit son chiffre d'affaires bondir de 4,5 milliards à 9,2 milliards de dollars entre 2019 et 2022.

afp.com/Thomas SAMSON

Si l'actuelle [pénurie des composants électroniques](#) pénalise de nombreuses sociétés dans le monde, certaines en revanche s'en sortent plutôt à bon compte, à l'image de KLA Corporation. Entre 2019 et 2022, l'équipementier américain devrait voir son chiffre d'affaires bondir de 4,5 milliards à 9,2 milliards de dollars. "Pour faire face à l'envolée de la demande, les producteurs de semi-conducteurs investissent massivement dans de nouvelles chaînes de production et construisent des usines flambant neuves, explique [Guillaume Eyssette](#), directeur associé du cabinet [Gefinéo](#). Or le moindre défaut sur une puce la rend totalement inexploitable, impactant fortement la rentabilité de l'usine. Dès qu'une chaîne de montage entre en action, les "ondeurs", à l'image du taïwanais TSMC ou du coréen Samsung Foundry, n'ont pas le choix : ils acquièrent des systèmes de contrôle commercialisés par des sociétés comme KLA."

Pour détecter toute malfaçon sur des pièces microscopiques - nous évoluons là dans l'univers du nanomètre -, la firme doit concevoir des machines combinant les technologies du laser et de [l'intelligence artificielle](#) associées à des logiciels ultra-sophistiqués. Car non seulement ces systèmes doivent rapidement repérer l'anomalie, mais aussi analyser la nature du dysfonctionnement afin de mieux conseiller les clients en leur proposant des solutions. Une partie conseil et maintenance d'une grande importance, puisqu'elle apporte des revenus récurrents qui concentrent près de 25% de l'activité de l'entreprise.



Alors que le marché des semi-conducteurs offre, pour les cinq prochaines années, de belles perspectives de croissance estimées à 10% annuellement, celui des équipementiers en systèmes de contrôle devrait faire encore mieux, avec des progressions moyennes de 15% par an. "Les progrès technologiques favorisent la miniaturisation des puces, tout en augmentant leur puissance et leur valeur marchande. Le contrôle qualité devient un enjeu toujours plus essentiel, analyse Bastien Guillaud, gérant à Matignon Finances. L'arrivée en 2023 d'une nouvelle architecture pour la fabrication des semi-conducteurs va modifier les conditions de production et augmenter le coût des défauts. Les fondeurs vont devoir acheter de nouvelles machines de contrôle."

## Des besoins toujours croissants mais des risques de tensions

Avec 53% de parts de marché, le groupe américain bénéficie d'un réel avantage concurrentiel. Ses principaux concurrents comme Applied Materials (10 % de parts de marché), ASML (5 %) et Laser Tech (5 %) sont placés loin derrière. En 2021, la firme a investi un milliard de dollars dans sa R&D et multiplie les opérations de co-recherche avec ses clients. Un moyen de les fidéliser sur le long terme.

Mais attention ! Cette industrie est devenue stratégique et peut souffrir de certaines tensions internationales. "70% de son chiffre d'affaires est réalisé [avec la Chine, la Corée et Taïwan](#) . Si la Chine et Taïwan multiplient les intimidations ou si les Etats-Unis demandent à KLA de réduire ses ventes vers la Chine, de tels événements impacteront inévitablement son activité, prévient Bastien Guillaud. La société pourrait être aussi touchée par la pénurie des composants, en raison des goulots d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement. Un risque évoqué par son concurrent ASML."

L'entreprise vaut 19 fois ses bénéfices 2022. "C'est une valorisation raisonnable, compte tenu de sa très forte rentabilité, avec des marges d'exploitation dépassant les 40%, et de sa position concurrentielle dominante sur un marché dynamique qui, face aux besoins mondiaux toujours croissants en composants électroniques, est finalement moins cyclique qu'auparavant", précise [Guillaume Eyssette](#).

