

Japan tiltrækker giganter til produktion af mikrochips

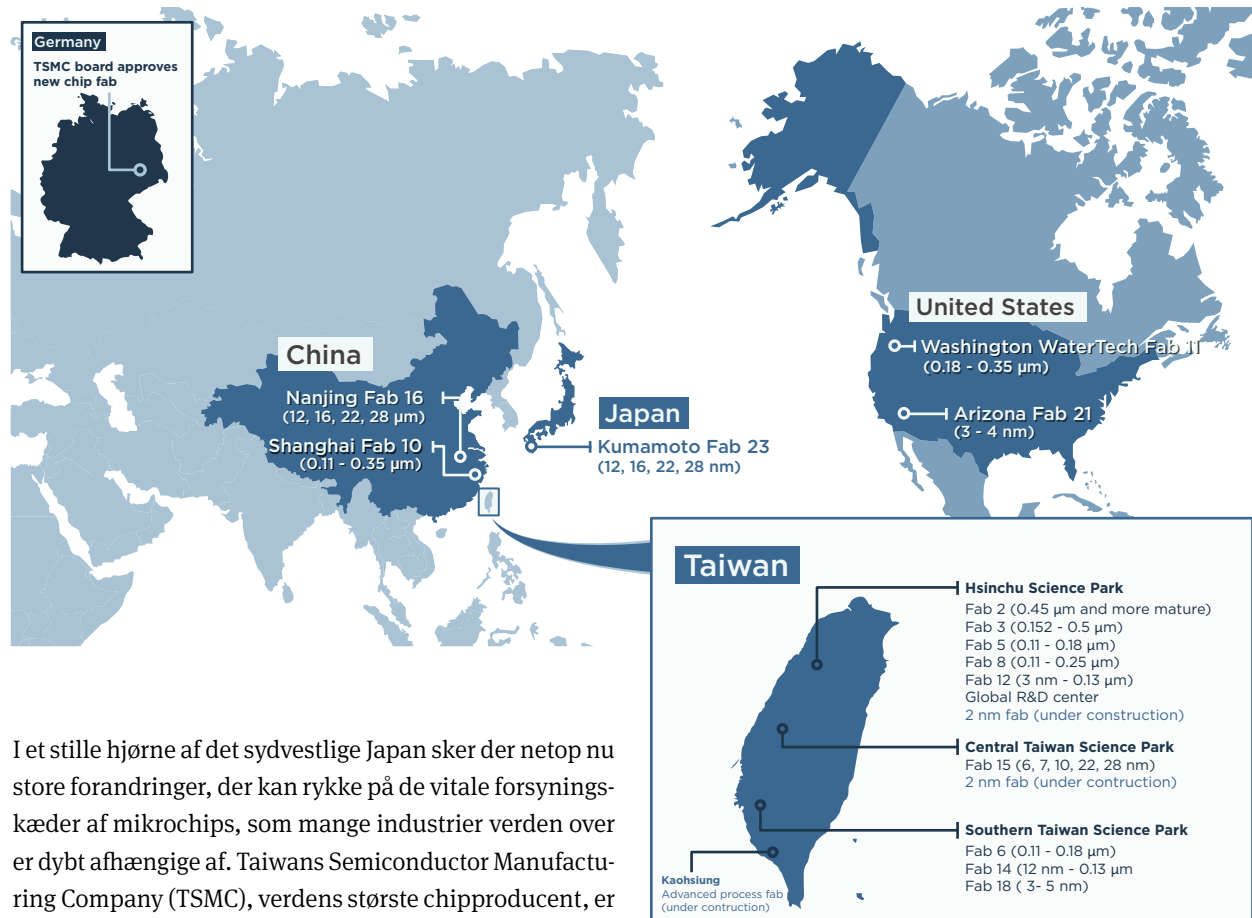
Af C WorldWide Asset Management

Nøgleindsigter

- *En lille ø i Japan ved navn Kyushu er nu blevet bedre kendt som “Silicon Island” pga. store investeringer i nye mikrochip-fabrikker foretaget af TSMC og en række andre teknologivirksomheder.*
- *Investeringerne er en tiltrængt håndsrækning til Japan, der gennem mange år har mistet store markedsandele inden for mikrochips.*
- *Vi har gennem flere af vores fonde investeringer i TSMC, Sony og Samsung, der er omtalt i denne artikel. Især TSMC forventes med hastige skridt at sikre deres forsyningskæder og dermed sikre en mere stabil platform for vækst.*

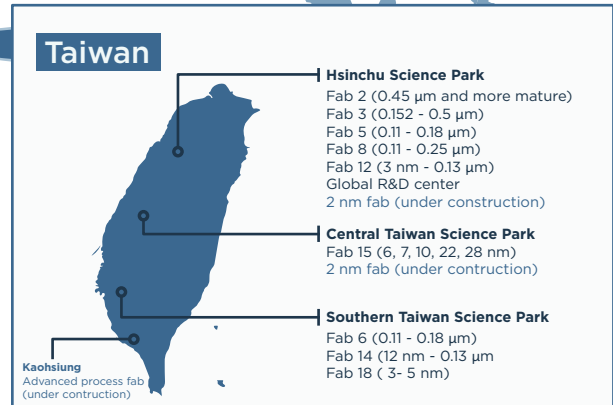
Figur 1

TSMC's globale ekspansion



I et stille hjørne af det sydvestlige Japan sker der netop nu store forandringer, der kan rykke på de vitale forsyningskæder af mikrochips, som mange industrier verden over er dybt afhængige af. Taiwans Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), verdens største chipproducent, er ved at opføre en stor og topmoderne fabrik i byen Kumamoto på øen Kyushu. Investeringen lyder på over 7,4 milliarder USD.¹ Men ikke nok med det: Den 6. februar 2024 annoncerede et konsortium bestående af virksomhederne TCMC, Sony, Denso og Toyota opførelsen af endnu en mikrochip-fabrik, der skal være færdig i 2027. Dette får de samlede investeringer til at overstige 20 milliarder USD.²

TSMC's strategiske initiativ understreger de voksende bekymringer over Taiwans stabilitet – især set i lyset af de forværrede forhold mellem USA og Kina. Warren Buffett's investeringselskab Berkshire Hathaway afstod i 2022 hele sin investering i TSMC af samme grund. Verden over er der stor bekymring for Kinas mulige reaktion over for



Kilde: CNA grafik 8. august, 2023

“Verden over er der stor bekymring for Kinas mulige reaktion over for Taiwan.”

Taiwan. Hvis Kina f.eks. invaderer landet, kan dette potentielt afskære en af de største og vigtigste forsyningskæder. Derfor søges der nu efter alternativer for at sikre, at verden ikke pludselig kommer i nød for mikrochips.

¹ TSMC's Second Japan Chip Plant in Kumamoto to Cost Over \$7.4 Billion - Bloomberg, 24. februar 2023
² JASM Set to Expand in Kumamoto Japan (tsmc.com), 1. juni 2024

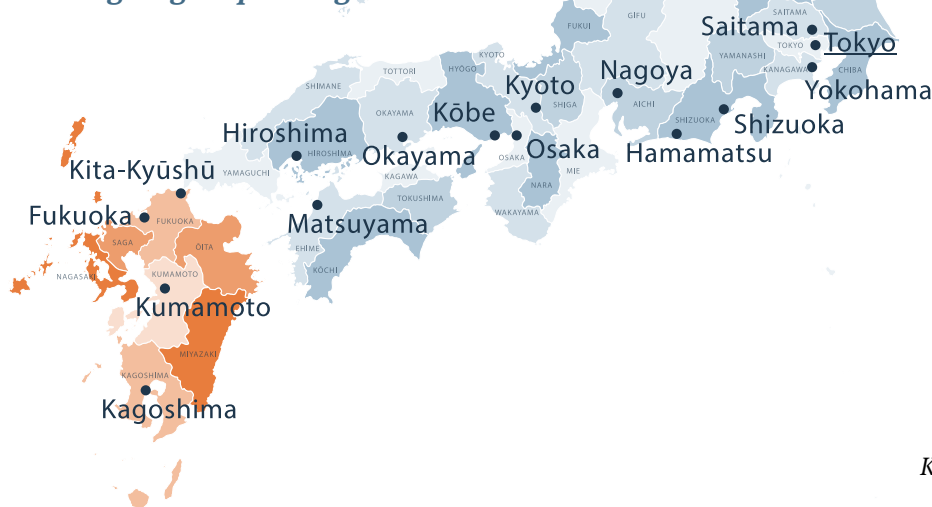
Også fabrikker i USA og Tyskland

USA's præsident Joe Biden har af samme årsag planer om at bringe markant mere chipproduktion til USA. I starten af april blev det annonceret, at USA's regering vil bevilge yderligere 6,6 milliarder USD til TSMC og 5 milliarder USD i billige lån. TSMC er netop nu ved at færdigbygge en fabrik i Arizona – og yderligere to er på tegnebrættet. Men hele projektet har været forsinket bl.a. pga. udfordringer med at finde kvalificeret arbejdskraft til at opføre fabrikkerne. Derimod skrider byggeriet på Kyushu hurtigt fremad, og som vist i figur 1 (på den foregående side) har TSMC ud over fabrikkerne i Japan og USA også besluttet sammen med Bosch, Infineon og NXP at bygge en chipfabrik i Tyskland.³

Rig på vandressourcer

Øen Kyushu er nu blevet kendt som Japans "Silicon Island" og er nærmest blevet et symbol på en for landet tiltrængt, højteknologisk genoplivning. Den japanske regering bidrager med næsten 3,5 milliarder USD, der dækker næsten halvdelen af byggeomkostningerne, som en del af landets ønske om at puste nyt liv i industrien

"Øen Kyushu er nu blevet kendt som Japans "Silicon Island" og er nærmest blevet et symbol på en for landet tiltrængt, højteknologisk genoplivning."



Figur 2
Kort over Japan

Kilde: iStock, februar 2024

3 TSMC, Bosch, Infineon, and NXP Establish Joint Venture to Bring Advanced Semiconductor Manufacturing to Europe, 8. august 2023

april 2026. Virksomheden har også udvidelsesplaner for en anden fabrik med en samlet investering på cirka 745 millioner USD. Desuden overvejer IBM, Intel og Samsung at bygge fabrikker i Japan. Kyushus rige vandressourcer er en afgørende faktor for produktion af mikrochips og derved en faktor for at bygge de nye fabrikker i Kumamoto. Der er også investeringer på vej til andre byer på øen, såsom Fukuoka, Saga og Nagasaki.

Japan er tilbage på sporet

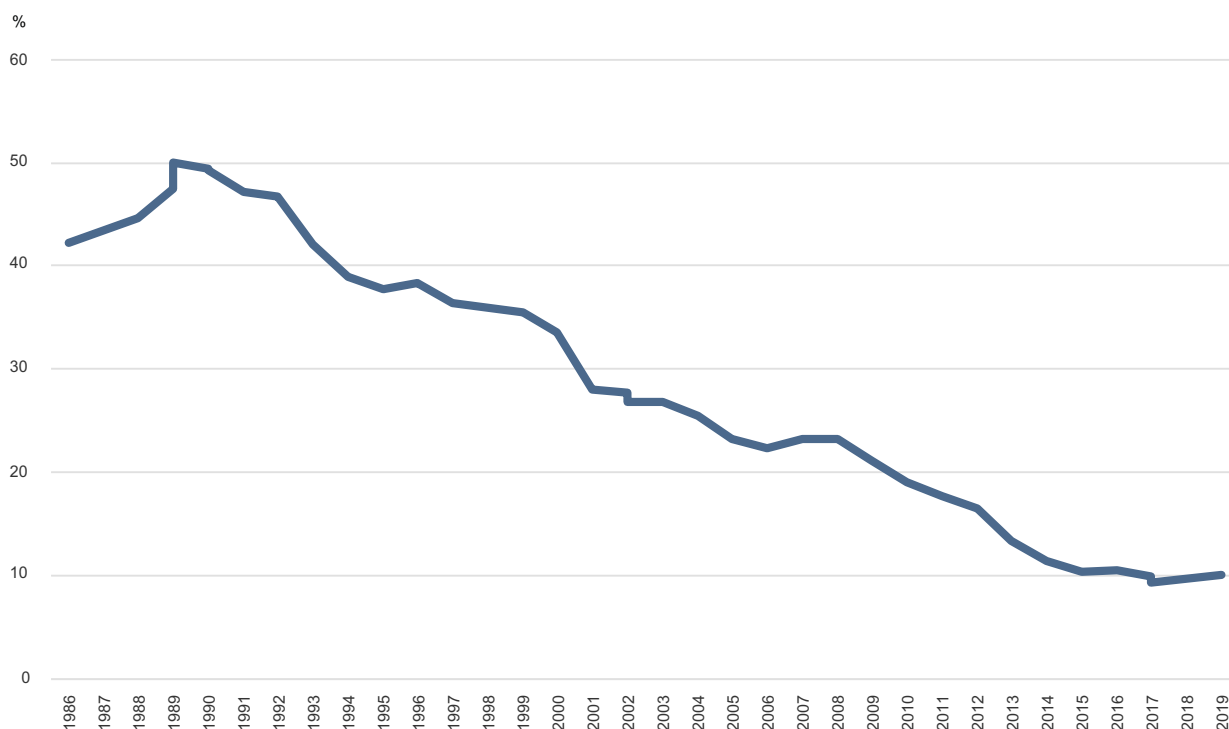
Japan dominerede engang verdensmarkedet for mikrochips, og i 1980'erne sad landet på næsten 50 pct. af produktionen. Imidlertid tabte Japan terræn i løbet af 1990'erne (figur 3) til Sydkorea og Taiwan. Handels-spændinger mellem Japan og USA ift. handel med elektronik og mikrochips i 1980'erne markerede et afgørende øjeblik. På det tidspunkt blev Japan anklaget for at

favorisere egne elektronikvirksomheder på bekostning af amerikanske virksomheder. USA hævdede, at Japan begrænsede adgangen til sit marked for udenlandske konkurrenter og manipulerede valutakurserne for at opretholde en handelsfordel.

Disse spændinger førte til gensidige trusler om handels-sanktioner, men konflikten blev delvist løst gennem aftaler, hvor Japan accepterede at åbne sit marked for amerikanske elektronikprodukter og begrænse eksporten til USA.

Mens USA og Japan var i handelskrig, skød producenter fra Korea og Taiwan frem, og Japans mikrochips-industri mistede langsomt, men støt konkurrenceevne. Derfor er de nye aktiviteter på øen Kyushu blevet en kærkommen mulighed for et comeback til Japan, drevet af det globale strategiske behov for alternative forsyningskæder.

Figur 3
Japans andel af det globale marked for mikrochips



Source: Omdia June 12th, 2023

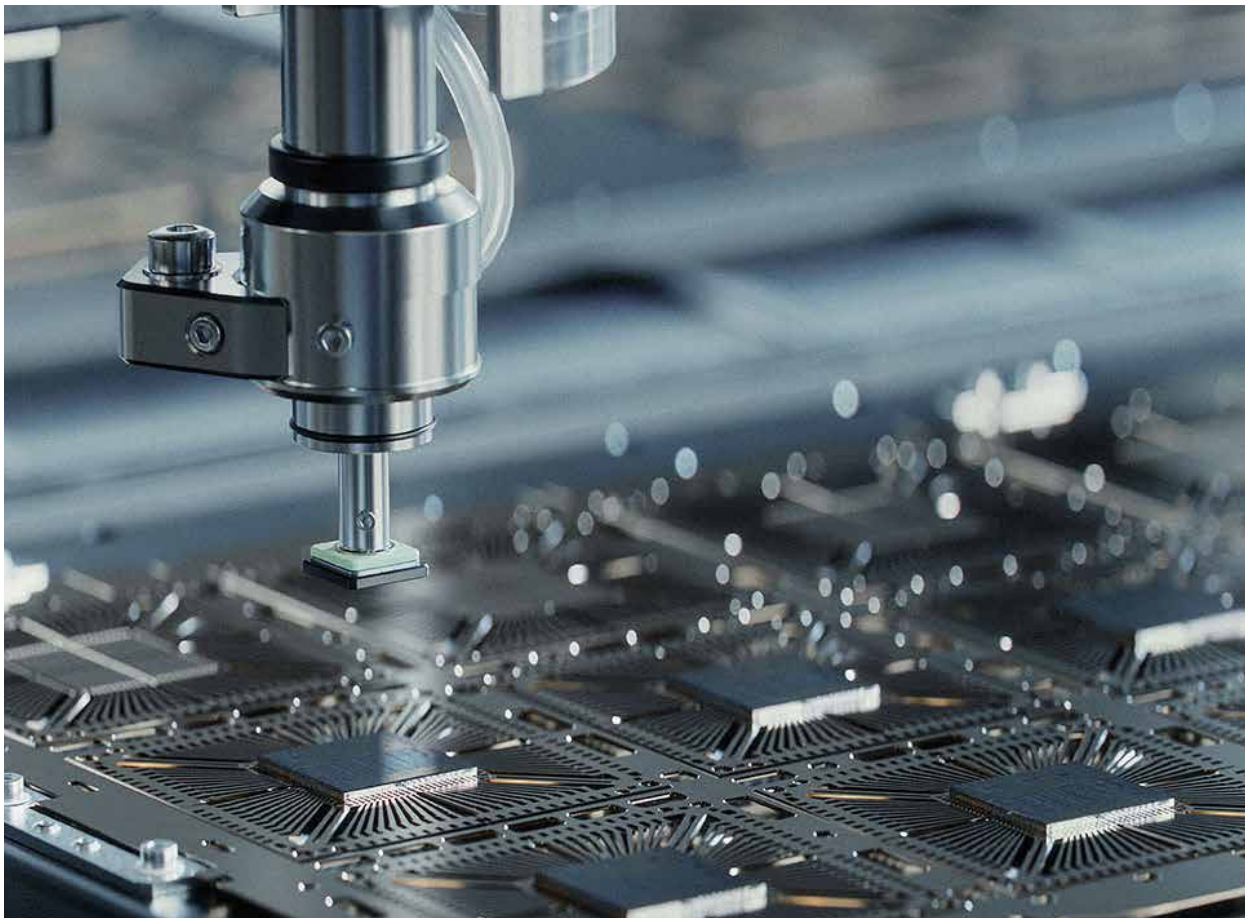
Spændende udsigter for investorer

For regioner som Kumamoto på øen Kyushu, der længe har kæmpet med mangel på økonomisk aktivitet, er tilstrømningen af nye investeringer en tiltrængt livline. Stigende jordpriser og befolkningstilvækst i industriområder nær TSMC's byggeplads er et bevis på regionens nyfundne økonomiske styrke. Transformationen er gode nyheder for Japan, som med milliardstøtte til virksomhederne sigter mod at genvinde styrke på det globale chipmarked. For de tilflyttede virksomheder som TSMC er deres grundlag for deres produktionsbase blevet mere diversificeret og fleksibel.

For os som investorer er denne transformation positiv for de elektronik- og chipvirksomheder, der strategisk udnytter mulighederne for at sikre mere stabile forsyningskæder. Med fabrikker spredt rundt i verden reduceres risikoen for leveringsforstyrrelser, produktmangel og

uhensigtsmæssige prisudsving. Det gør sig gældende for både Samsung, Sony og TSMC, som vi har investeringer i. For TSMC med hovedsæde i Taiwan, og dermed udsat for en latent trussel fra Kina, er det helt afgørende for de fremtidige vækst- og ekspansionsmuligheder, at de kan være sikre på at kunne øge produktionen og salget af de vitale mikrochips, som verden har brug for. De nye fabrikker i Japan, Tyskland og USA er en del af den plan.

“For os som investorer er denne transformation positiv for de elektronik- og chipvirksomheder, der strategisk udnytter mulighederne for at sikre mere stabile forsyningskæder.”



Dette er markedsføringsmateriale. Denne artikel er udarbejdet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (CWW AM). Artiklen er alene ment som generel information og udgør ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud, ligesom den ikke skal betragtes som investeringsrådgivning eller som investeringsanalyse. Artiklen er således ikke udarbejdet i henhold til de regler, der er fastsat for at fremme investeringsanalysers uafhængighed, og artiklen er ikke genstand for noget forbud mod at handle forud for udbredelsen af investeringsanalyse. Meninger og holdninger gengivet i artiklen er alene aktuelle pr. publikationsdatoen. Artiklen er udarbejdet på baggrund af kilder, som CWW AM anser for pålidelige, og CWW AM har taget alle rimelige forholdsregler for at sikre, at informationen er så korrekt som muligt. CWW AM kan dog ikke garantere informationens korrekthed og påtager sig intet ansvar for fejl eller udeladelser. Historiske resultater er ingen indikation for fremtidigt afkast. Artiklen må ikke gengives eller videredistribueres helt eller delvist uden CWW AM's forudgående skriftlige samtykke. Prospekt, dokument med central investorinformation, og den seneste årsrapport og halvårsrapport er tilgængelig på www.cww.dk.

INVESTERINGSFORENINGEN C WORLDWIDE

Dampfærgevej 26 · 2100 København Ø · Tlf: 35 46 35 46 · Fax: +45 35 46 35 00 · CVR 14 21 13 49 · cww.dk
Indsigt Q2 2024