



Cleanroom bij ASML

mobilititeit daar nu enorm van. Elektrische voertuigen en plug-in hybrides zijn samen al goed voor bijna 10 procent van de kentekenregistraties in Europa. Vorig jaar verwachtten we dat dit het niveau zou zijn in 2025. Het tempo waarin elektrische auto's worden omarmd, gaat omhoog.”

GEHEUGENCHIPS

De drie Nederlandse beursgenoteerde halfgeleiderbedrijven ASML, ASMI en Besi, zijn

toeleveranciers aan de producenten van chips. Een zwakke plek in hun afzet de afgelopen twee jaar was de zwakke vraag naar apparatuur voor de productie van geheugenchips. Dit is een markt die in golven beweegt, legt De Jong van Edison Group uit. “Dat is een soort varkenscyclus. In 2018 is er een enorme piek geweest in investeringen. Die moesten geconsumeerd worden en daardoor was het vorige jaar zwak en is dit jaar nog steeds redelijk zwak.”

‘ZONDER LENZEN VAN CARL ZEISS STOPT HET BIJ ASML. EN ALS HET BIJ ASML STOPT, STOPT HET BIJ TSMC EN SAMSUNG’

Het is bijvoorbeeld te zien aan de omzet van ASML. 2018 was een recordjaar voor machines voor geheugenchips. Die waren toen goed voor 4,5 miljard euro omzet, 41 procent van het totaal. In 2019 halveerde de verkoop bijna en maakte nog maar 20 procent van de omzet uit.

Volgens Hesselink van ING heeft de coronacrisis het herstel van dit deel van de markt gehinderd. “Niemand heeft in 2020 capaciteit bijgebouwd omdat

UITEENLOPENDE WAARDERINGEN OP DE CHIPMARKT

Bron: Bloomberg

	beurs	koers	wpa 2020	wpa 2021	wpa 2022	div%	KW	ROE	ROIC	EV/Tot rev	ebitda marge
ASM International	Amsterdam	€ 139,80	€ 5,75	€ 6,86	€ 8,14	1,4%	24,3	13,1%	8,2%	4,6	30,7%
ASML	Amsterdam	€ 357,25	€ 7,67	€ 9,75	€ 12,03	0,7%	46,6	19,8%	15,6%	11,0	31,4%
BESI	Amsterdam	€ 41,31	€ 1,47	€ 1,90	€ 2,15	3,5%	28,1	27,4%	20,2%	7,2	37,3%
Infineon	Frankfurt	€ 27,67	€ 0,61	€ 0,99	€ 1,20	0,9%	45,1	12,7%	11,6%	4,7	21,9%
Nordic Semi	Oslo	NOK 121,50	NOK 1,62	NOK 2,45	NOK 3,77	0,0%	74,9	8,8%	7,1%	6,6	24,0%
NXP	Nasdaq	\$ 151,35	\$ 5,98	\$ 8,03	\$ 9,26	1,0%	25,3	13,2%	9,0%	5,8	39,3%

wpa Winst per aandeel (taxatie) div% Dividendrendement (taxatie 2020) KW Koers-winstverhouding (taxatie 2020) ROE Rendement op het eigen vermogen (gemiddeld laatste 5 jaar) ROIC Rendement op het geïnvesteerde kapitaal (gemiddeld laatste 5 jaar) EV/Tot rev Verhouding tussen de ondernemingswaarde en de omzet ebitda marge Operationeel resultaat (ebitda) ten opzichte van de omzet (laatste 12 maanden)