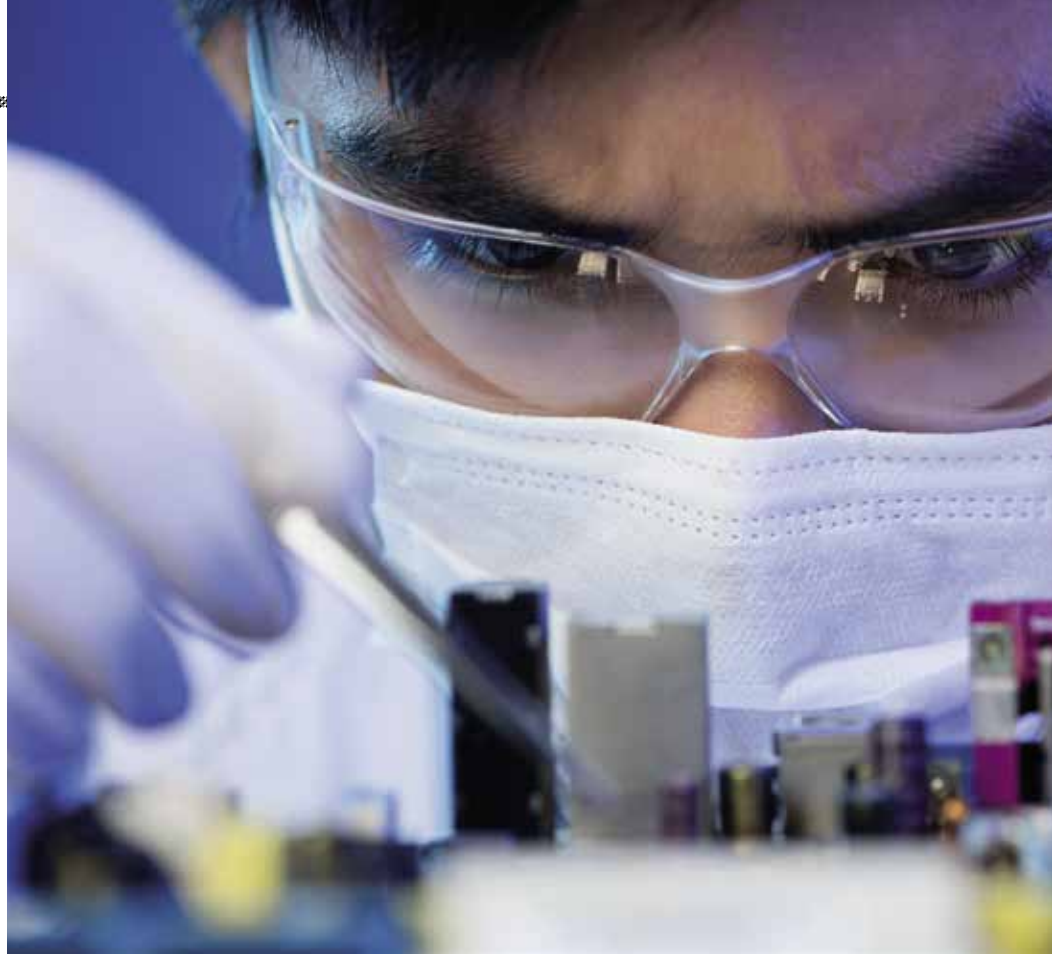


het jaar dat EUV geïntroduceerd werd, bedroeg nog geen 9 miljard euro. Die is in de jaren daarna met flinke sprongen opgevoerd tot de 16,1 miljard euro die voor dit jaar verwacht wordt. Analisten zien de omzet al in 2023 de grens van 20 miljard euro passeren.

BESI

Het aandeel van BE Semiconductor kreeg in 2018 onverwacht harde klappen na een omzettaarschuiving als gevolg van het wegvallen van een grote order van een klant uit de smartphone-industrie. Op de beurs kwam dat nieuws net toen beleggers vooruit leken te lopen op mindere tijden voor de halffeileiderindustrie. Achteraf was dit een van de best denkbare instapmomenten die zich de laatste jaren op de Nederlandse beurs voordeden. Het aandeel noteerde een tijdje rond de 15 euro, maar is sindsdien ruim vervijfvoudigd.

BESI handhaafde in 2018 ijskoud de verwachtingen voor de bruto winstmarge en de operationele kosten, en aanleiding om de verwachtingen voor de winst per aandeel drastisch te verlagen waren er eigenlijk ook niet. Bij andere klanten zag BESI een hoger dan verwachte omzet, en verspreid over verschillende segmenten hield het bedrijf de orderportefeuille mooi op peil. BESI is van de hier besproken aandelen het enige met een dividendrendement dat de



**HET MINST AAN-
TREKKELIJK
LIJKT KLA
CORPORATION,
HIER IS DE
PEG-RATIO
HOOG**

moeite waard is: ruim 3 procent. Dat heeft er vooral mee te maken dat het bedrijf een vrij hoog percentage van de winst aan de aandeelhouders uitkeert, maar de winstgevendheid is ook hoog: BESI heeft de hoogste ebitda-marge van de zeven bedrijven in deze vergelijking. Ook op basis van de andere waarderingsmaatstaven is BESI relatief goedkoop.

FAVORIET APPLIED MATERIALS

Analisten zijn overwegend positief over de chipmachinemakers. Terecht, want ebitda-marges liggen bij alle hier besproken

bedrijven ruim boven de 20 procent en de rendementen op het eigen en het geïnvesteerde vermogen liggen op een zeer hoog peil. Het zijn winstmachines.

De hoge winstgevendheid wijst op goede beleggingskansen op de lange termijn, maar de vraag is altijd of dit het juiste instapmoment is. Door de sterk gestegen koersen zijn de koersdoelen bij de koopadviezen in veel gevallen inmiddels gepasseerd. Medio april was er alleen bij Applied Materials een gemiddeld koersdoel dat boven de koers van dat moment lag.

ASML is misschien met haar EUV-techniek de grootste winnaar in deze sector, maar dat aandeel is ook in veel opzichten het duurste. Het Amerikaanse Applied Materials heeft ook veel mee en is een stuk goedkoper. Applied maakt meerdere typen machines en wilde in 2013 concurrent Tokyo Electron kopen, maar dat ketste in 2015 na veel gedoe af vanwege mededingingsbezwaren. Verdere consolidatie in de top van deze sector is niet waarschijnlijk. Overnames

ANALISTEN ZIJN POSITIEF, MAAR KOERSDOELLEN VAAK AL GEHAALD

	ISIN code	kopen	houden	verkoppen	Percentage koopadvies	Rendement tot gemiddelde koersdoel
Applied Materials	US0382221051	25	4	1	83,3%	12,9%
ASM International	NL0000334118	15	2	1	83,3%	-0,3%
ASML	NL0010273215	27	9	5	65,9%	-0,1%
BESI	NL0012866412	7	4	0	63,6%	-10,5%
KLA Corporation	US4824801009	9	10	1	45,0%	-3,5%
LAM Research	US5128071082	22	4	1	81,5%	-2,5%
Tokyo Electron	JP3571400005	20	3	2	80,0%	-2,5%

Peildatum: 14 april 2021, bron: Bloomberg