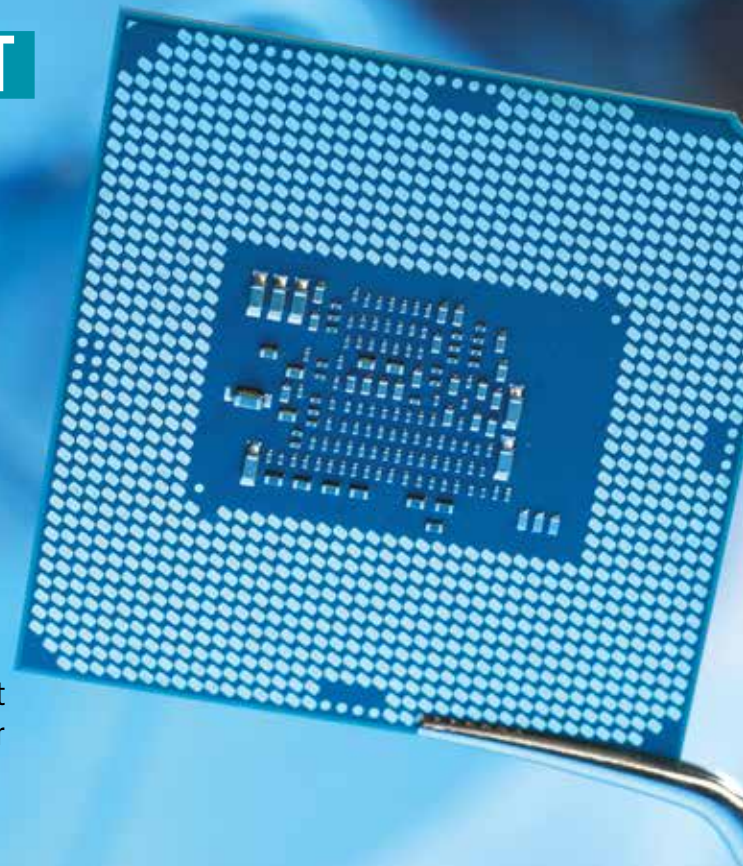


ASM INTERNATIONAL LIJKT STEEDS MEER OP ASML

maar is het niet

Door een koersexplosie gaat ASMI in waardering steeds meer op de succesvolle sectorgenoot uit Veldhoven lijken. Maar in tegenstelling tot ASML heeft het bedrijf uit Almere concurrentie te duchten waardoor de prijsmacht beperkt is. Het roept de vraag op hoeveel rek er nog in de koers zit.



Afgelopen maand hield ASM International (ASMI) voor het eerst in haar geschiedenis een investeerdersdag.

De ambitieuze nieuwe doelstellingen lijken grotendeels verdisconteerd in het aandeel dat dit jaar verdubbelde in waarde. Hoeveel rek is er nog? Een analyse.

NIEUWE GROEIEMARKT

ASMI wist de afgelopen jaren haar leidende marktpositie in een specifiek deel van de snelgroeiende halfgeleiderindustrie aanzienlijk te verbeteren. Het bedrijf uit Almere produceert verschillende soorten front-end-systemen, maar de belangrijkste technologie is de zogenoemde *Atomic Layer Deposition* (ALD).

Hierbij gaat het om machines die zeer dunne (atomaire) lagen aanbrengen die bijvoorbeeld als isolatie kunnen dienen op de chipwafers. Met deze technologie is het mogelijk om steeds kleinere

chips te maken die het hart vormen van apparaten met veel rekenkracht, zoals servers of de nieuwste mobiele telefoons.

Tijdens de investeerdersdag maakte ASMI bekend dat de ALD-markt de komende jaren in omvang zal toenemen van 1,5 miljard dollar vorig jaar naar 3,1 tot 3,7 miljard dollar in 2025. Het midden van deze prognose ligt daarmee enigszins boven datgene waar het analistengilde in aanloop naar de bijeenkomst rekening mee hield.

ASMI kan als marktleider, met 55 procent marktaandeel in 2020, flink profiteren van de groeiende ALD-markt. Alle grote chipfabrikanten – TSMC, Samsung en Intel – maken gebruik van de ALD-systemen van ASMI. Hiermee domineert de chipmachinemaker in de marktsegmenten *logic* (bedrijven die chips maken die informatie kunnen verwerken) en *foundry* (bedrijven die chips produceren voor derden).

ASMI LANGS DE MEETLAT

Is ASMI een interessante belegging? De VEB beoordeelt het beursfonds aan de hand van vijf criteria.



> WAARDECREATIE
ASMI is marktleider op het gebied van ALD-technologie. Het rendement op het geïnvesteerd kapitaal (ROIC) lag vorig jaar ruimschoots boven de kostenvoet van kapitaal (WACC) van 8 procent. Het concern creëert waarde voor aandeelhouders.

Maar de afgelopen jaren heeft ASMI ook haar marktaandeel op de geheugenmarkt (waar bedrijven chips maken die gegevens opslaan) verbeterd. In het bijzonder voor zogeheten DRAM-geheugenchips, die steeds meer zijn voorzien van de laagjes die ook op logic-chips zitten. ASMI ziet nog voldoende ruimte om marktaandeel te winnen in de geheugenmarkt.

Naast ALD-systemen levert ASMI ook zogeheten Epitaxy-systemen (die ook worden gebruikt om een dunne laag aan te brengen op de chipwafer). ASMI heeft haar marktaandeel in Epitaxy de afgelopen vier jaar verdrievoudigd.

ASMI ziet de omvang van deze markt toenemen van 800 miljoen dollar vorig jaar naar 1,5 tot 1,8 miljard dollar in 2025. Topman Benjamin Loh ziet het marktaandeel van ASMI in Epitaxy – mede dankzij klanten als TSMC en Samsung – de komende jaren verder oplopen van zo'n 15 procent naar meer dan 30 procent.