



> GROEI

ASMI zag in het laatste jaar zowel omzet als winst stijgen tot recordhoogte. De omzet-groei over de afgelopen vijf jaar bedraagt 17 procent per jaar. De laatste jaren groeide de vraag naar ALD- en Epitaxy-apparatuur sneller dan de algehele markt voor chipapparatuur.



> BALANS

ASMI beschikt over een sterke balans. Op de balans staat 465 miljoen euro cash en het bedrijf heeft geen langetermijnschulden. Ook afgezet tegen sectorgenoten beschikt ASMI over een sterke balans.



> DIVIDEND

Aandelen van ASMI zijn al sinds 1981 genoteerd aan de Amerikaanse schermenbeurs Nasdaq. In 1996 kreeg ASMI ook een notering op de beurs van Amsterdam. Pas in 2007 werd het eerste dividend van 0,10 euro per aandeel uitgekeerd, waarna het dividend is opgelopen naar de 2 euro per aandeel die over vorig boekjaar werd overgemaakt.

dichter in de buurt van ASML dan van de andere toeleveranciers voor de chipindustrie.

Dat ASMI op een hogere k/w koerst dan sectorgenoten valt goed te verdedigen. De verwachte omzet- en winstgroei van ASMI ligt nu veel hoger dan die van Applied Materials, Lam Research en Tokyo Electron.

De oorzaak van die omzet- en winstgroei is snel gevonden: de winstgevendheid van ASMI is weliswaar vergelijkbaar met de concurrentie, maar door de veel grotere blootstelling aan de snelgroeiende ALD- en Epitaxy-segmenten ligt de verwachte groei veel hoger.

Tijdens de investeerdersdag gaf ASMI aan dat de brutomarge de komende jaren verder kan toenemen. Zo kan de brutomarge volgens Loh oplopen tot mogelijk 50 procent in 2025 (nu 47 procent). Hiermee zou ASMI na ASML de meest winstgevende speler in de sector zijn.

GEEN ASML

Toch moet de gunstige marktpositie van ASMI ook niet worden overdreven. ASMI heeft namelijk geen monopoliepositie, zoals ASML die wel heeft met haar EUV-systemen.

De Amerikaanse concurrenten Applied Materials en Lam Research voelen zich ook aangetrokken tot de snelgroeiende ALD-markt. Zo kondigde Applied Materials in 2019 enkele uren nadat ASMI een ALD-patentengeschild met Kokusai Electric had geschikt, de overname van dit Japanse bedrijf aan.

De overname werd begin dit jaar door de Chinese mededingingsautoriteit tegengehouden, maar geeft wel aan dat Applied Materials haar marktpositie wil verstevigen.

Omdat concurrenten beschikken over meer schaal en financiële stootkracht, zouden zij in potentie meer dan ASMI kunnen investeren in onderzoek

Loh voorziet dat ASMI door de groei bij zowel ALD als Epitaxy de jaaromzet kan doen toenemen van 1,3 miljard euro naar 2,8 miljard tot 3,4 miljard euro in 2025.

WAARDERING OPGELOPEN

De gunstige vooruitzichten zijn terug te zien in de koersontwikkeling van het aandeel ASMI. Na jarenlang kwakkelen is het aandeel sinds eind 2018 bezig aan een imposante opmars. Het aandeel is in minder dan drie jaar

vertienvoudigd. Dit jaar is de koers bijna verdubbeld.

In het verleden werd de waardering van ASMI vaak door analisten afgezet tegen andere toeleveranciers in de chipindustrie als Applied Materials, Lam Research en Tokyo Electron. Maar vanaf begin vorig jaar loopt de waardering van ASMI veel harder op dan die van de sectorgenoten (zie grafiek op de volgende pagina).

Hiermee ligt de verwachte koers-winstverhouding (k/w) nu

ANALISTEN VERWACHTEN HOGE TOENAME WINST PER AANDEEL ASMI

Bedrijf	2020	2021	2022	2023	'21-'23 Y/Y
ASM International	€ 6,0	€ 9,2	€ 11,0	€ 13,1	19,2%
ASML	€ 8,5	€ 13,6	€ 16,7	€ 19,0	18,2%
Applied Materials	€ 3,7	€ 5,9	€ 6,9	€ 7,2	10,4%
Lam Research	€ 22,9	€ 29,4	€ 31,2	€ 35,4	9,8%
Tokyo Electron	€ 12,6	€ 18,8	€ 21,0	€ 21,2	6,2%
gemiddelde (excl. ASML)					11,4%

Y/Y: gemiddelde toename jaar op jaar. Bron: Bloomberg, in euro