



Beurswaarde ASML

PRIJST MEEST OPTIMISTISCHE MANAGEMENTPROGNOSES VOLLEDIG IN

Doordat ASML de laatste jaren de eigen financiële doelstellingen telkens overtrof, wordt het aandeel vol geprijsd. De huidige beurskoers reflecteert het meest rooskleurige toekomstscenario dat bestuursvoorzitter Wennink onlangs voorschotelde op een dag voor investeerders, zo blijkt uit een analyse.

Volgens de klassieke beleggingstheorie zou alle publiek beschikbare informatie in een aandelenkoers verwerkt zitten. Die beurskoers is een reflectie van alle door beleggers verwachte toekomstige inkomsten van een bedrijf, teruggerekend naar vandaag. Toch hebben diverse wetenschappelijke studies laten zien dat de aandelenkoers flink kan afwijken van de onderliggende – intrinsieke – waarde van een bedrijf.

Om eventuele verschillen in beurskoers (de prijs) en intrinsieke waarde te achterhalen, moet een belegger nagaan welke financiële resultaten een bedrijf moet halen om de aandelenkoers te rechtvaardigen. Wij lieten deze waarderingsanalyse los op ASML. Dan blijkt dat het aandeel zelfs onder de meest optimistische prognoses van het ASML-bestuur bij de huidige beurskoers geen opwaarts potentieel lijkt te hebben.

**ASML IS
HET MEEST
WAARDEVOLLE
BEDRIJF OP DE
AMSTERDAMSE
BEURS**

TWEE DECENNIA

Meer dan twee decennia spendeerde ASML aan de ontwikkeling van de geavanceerde extreem ultraviolet (EUV) chipmachines. De vereiste technische vaardigheden, aanloopkosten en het omvangrijke R&D-budget van ASML vormen toetredingsdrempels, wat leidt tot technologische superioriteit en schaalvoordelen in vergelijking met kleinere concurrenten.

Terwijl het Japanse Nikon en Canon ooit de wereldwijde markt voor lithografiemachines domineerden, trokken beide bedrijven de stekker jaren geleden al uit de ontwikkeling van EUV-machines. Als enige aanbieder van EUV-lithografie-