



ASMI WEET MET ORDERINSTROOM BELEGGERSTEN TE VERRASSEN

De Nederlandse chippers zien sinds begin dit jaar allemaal een terugval in de bestellingen voor nieuwe machines. Hoewel de kwartaalcijfers van ASMI meevielen, is wel evident dat het orderboek achterblijft bij dat van ASML. De machines zijn minder gewild en de concurrentiepositie is duidelijk minder sterk.

Grote chipmakers als TSMC en Intel bestellen dit jaar minder nieuwe machines en stellen eerder geplaatste orders uit. In het derde kwartaal van 2022 werd voor 676 miljoen euro aan nieuwe apparatuur bij ASMI besteld en dat is dit jaar teruggevallen tot 627 miljoen euro. Analisten hadden echter op veel minder bestellingen gerekend; de cijfers van ASMI waren dan ook flink boven verwachting.

De waarde van de nieuwe bestellingen lag bovendien voor het eerst in drie kwartalen weer (nipt) boven de waarde van de facturen (in jargon: *book-to-bill-ratio*) die het bedrijf in het derde kwartaal verstuurde voor geleverde machines (622 miljoen euro).

ATOMIC LAYER

Dat het orderboek geslonken is ten opzichte van het derde kwartaal van 2022, verraadt dat klanten gerust even zonder de nieuwste

chipmachines van ASMI kunnen. Niettemin bleek het orderboek dus minder hard terug te lopen dan analisten hadden geraamd. Dat geeft mogelijk aan dat klanten vooral de ALD-machines van ASMI tot op zekere hoogte nodig hebben.

Met meer dan 55 procent marktaandeel is ASMI wereldwijd marktleider in het zogeheten *atomic layer deposition* (ALD), een technologie waarmee een chemische laag atoom voor atoom wordt opgebouwd op een siliciumschijf (de *wafer*). Die status moet echter ook niet worden overschat. ASMI heeft namelijk geen monopoliepositie, zoals ASML die wel heeft. Grote chipmakers kunnen niet om ASML heen en het aantal nieuwe orders oversteeg in de afgelopen jaren dan ook ruimschoots de verkopen.

ASMI heeft die luxe niet. Een bedrijf als Applied Materials voelt

zich ook aangetrokken tot de snelgroeiende ALD-markt. Het is veelzeggend dat de Amerikanen in 2019 Kokusai Electric, dat al in deze markt actief was, wilden overnemen. Saillant detail: slechts enkele uren voor aankondiging van de overname had Kokusai Electric geschikt met ASMI in verband met een geschil over patenten voor ALD.

De overname werd begin 2021 alsnog door de Chinese mededingingsautoriteit tegengehouden, maar het geeft wel aan dat Applied Materials zijn marktpositie wil verstevigen. Bovendien heeft dat bedrijf een marktaandeel van ruim 80 procent in *epitaxy* – de andere markt waarin ASMI actief is – en hierdoor zal ASMI flink moeten knokken om marktaandeel te veroveren.

Het lijkt erop dat ASMI nog (technisch) voorloopt op de concurrentie, maar of het bedrijf ook op langere termijn beschikt over een duurzaam concurrentievoordeel is moeilijk in te schatten. Het is nu eenmaal geen ASML, en dat is ook af te lezen aan de stand van het orderboek.

QUOTE



“Dit is niet de eerste actie waar de VEB voor mij en andere kleine aandeelhouders in de bres is gesprongen. (...) Ik denk dat ik wel meer dan € 10.000 in de afgelopen jaren door jullie inzet heb terug ontvangen. Dit was mij als particulier nooit gelukt.”

Begeleidend mailtje bij een doos **Bossche Bollen** die bij de VEB werd bezorgd. De afzender had compensatie ontvangen voor de onteigende SNS-obligaties.

GETAL

89,8%

Van de raden van commissarissen van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen voldoet inmiddels 89,8 procent aan het wettelijke 'vrouwenquotum'. Sinds 2022 is een wet van toepassing die vereist dat ten minste 33 procent van de rvc bestaat uit vrouwen. Benoemingen in strijd met dat quotum zijn nietig. Van de 88 beursgenoteerde bedrijven voldoen 79 dus aan de norm. Op bestuursniveau is dat percentage echter een stuk lager. Slechts twintig beursgenoteerde ondernemingen hebben een rvc én een raad van bestuur die voor meer dan 33 procent uit vrouwen bestaat. **Bron:** Female Board Index 2023