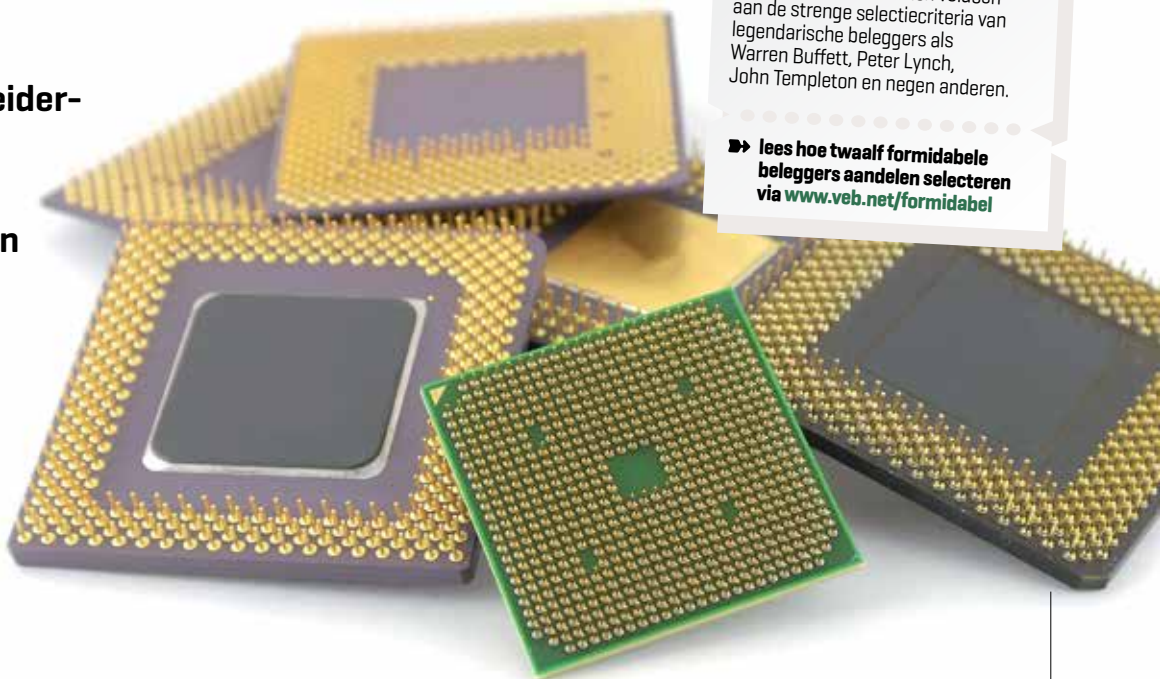


DE WET VAN MOORE GELDT NOG ALTIJD

Dit jaar viert de halfgeleider-industrie de vijftigste verjaardag van de Wet van Moore, die stelt dat het aantal componenten in chips elke twee jaar verdubbelt, terwijl de kosten gelijk blijven. Die ontwikkeling zal doorgaan tot chip-componenten de omvang van een atoom benaderen.



Sinds het begin van 2014 volgen we tientallen aandelen die volgens de beleggingsmethodes van twaalf vermaarde beleggers populair zijn. Via veb.net/formidabel is na te lezen welke Europese aandelen voldoen aan de strenge selectiecriteria van legendarische beleggers als Warren Buffett, Peter Lynch, John Templeton en negen anderen.

➔ lees hoe twaalf formidabele beleggers aandelen selecteren via www.veb.net/formidabel

Dat duurt nog even, al lijkt het er wel op dat het tempo iets afneemt nu het productieproces steeds complexer wordt.

Intel-topman Brian Krzanich meldde analisten dit jaar dat de periode voor verdubbeling mogelijk naar 2,5 jaar oploopt. Maar het streven blijft twee jaar, en ook eerdere doodverklaringen van de Wet van Moore werden door Intel altijd gelogenstraft. Wat helpt om de kosten gelijk te houden, is dat bedrijven fuseren om schaal-grootte te verkrijgen. Het samengaan van Tokyo Electron en Applied Materials mislukte omdat volgens Amerikaanse autoriteiten de combinatie te groot zou worden, maar recent lanceerde Lam Research een overnamebod op concurrent KLA-Tencor, waarmee de overnameteller in de sector al op 95 miljard dollar ligt. Gezien de positieve koersreactie op dit nieuws wordt consolidatie verwelkomd.

ZEER DIVERSE BEDRIJVEN

De halfgeleiderindustrie kent zeer diverse bedrijven, zowel naar specialisme als naar de belangrijkste omzetsbestemming. De omzet van de gehele halfgeleiderindustrie komt volgens onderzoeksbureau IDC voor een derde van computers. Dat marktaandeel is aan het krimpen. Steeds meer chips worden echter verwerkt in draadloze apparaten van bijvoorbeeld Apple en Samsung (smartphones, tablets en horloges) en ook de auto-industrie neemt er steeds meer af. Grote spelers binnen de keten, die zich bezighouden met het maken van de chipmachines en de chips zelf, zijn bedrijven als Intel, ASML, Tokyo Electron, Melexis, Lam Research en KLA-Tencor. De minder in het oog springende 'back-end', waar machines worden gemaakt die chips monteren, sorteren en verpakken, wordt gedomineerd door bedrijven als ASM Pacific (onderdeel van ASMI), BESI en Kulicke Soffa.

BEDRIJF	2015	2016	2017
ASML Holding NV			
Return on Equity	17,6%	18,0%	21,2%
KW ratio	27,0	23,4	18,7
Dividendrendement	0,9%	1,0%	1,2%
Melexis NV			
Return on Equity	42,9%	38,4%	34,4%
KW ratio	19,0	18,0	16,9
Dividendrendement	2,8%	3,2%	3,5%

Bron: Bloomberg