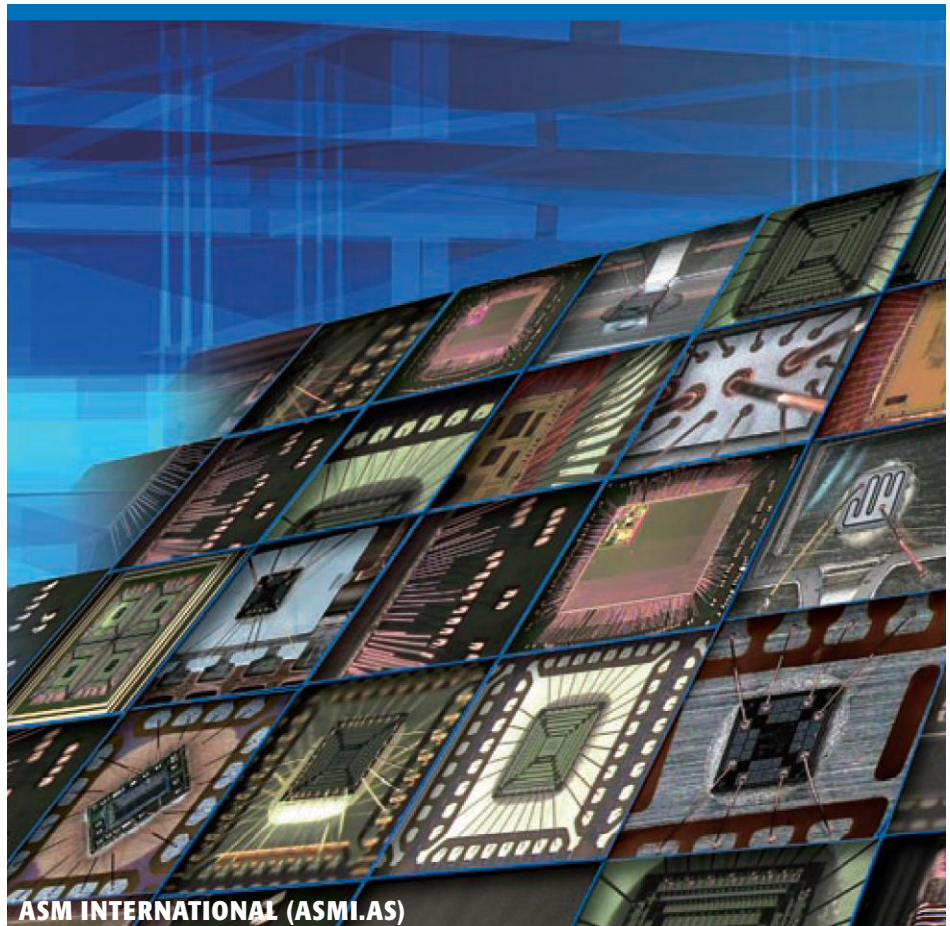


Het beste kunnen we weer te rade gaan bij de SIA. Deze meldde begin mei dat de groei van de chipverkopen in het eerste kwartaal heeft doorgezet, maar met 8,6 procent toch in een aanmerkelijk lager tempo dan vorig jaar. Ten opzichte van het vierde kwartaal van 2010 bedraagt de groei nog slechts 0,4 procent. Voor heel 2011 voorspelt de SIA een wereldwijde omzettoename met 6,8 procent tot 318,7 miljard dollar. Voor 2012 wordt een groei voorzien van nog slechts 3,4 procent. Opmerkelijk is dat dit percentage iets ligt onder de door het IMF voorspelde groei van de wereldeconomie van 4,5 procent.

Let wel, dit gaat om chipverkopen, niet om de omzet van de veel heftiger fluctuerende chipproducerende apparatuur. De koopstaking die deze sector in 2009 trof, werd gevolgd door een lawine van inhaalinvesteringen. Het tamelijk tamme scenario dat de SIA voor de chipverkopen prognosticeert, zou kunnen impliceren dat de vraag naar productieapparatuur zich al dicht bij de piek bevindt.

Een jaar geleden lagen ASMI en ASML hier onder de loep en ging, mede gelet op de toen nog heersende speculatie over opsplitsing, de voorkeur uit naar eerstgenoemde. Sindsdien steeg de koers van ASMI met 60 procent en die van ASML met 15 procent. Wordt het niet tijd de winst van tafel te nemen?



ASM INTERNATIONAL (ASMI.AS)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Omzet	878	955	748	591	1.223	1.300	1.100
Kosten omzet	-748	-808	-688	-616	-894	-950	-900
Bruto (ebit) winst	130	147	60	-25	329	350	200
Financieringsbaten/lasten	-7	-15	5	-39	-43	-45	-40
Winst voor belasting	122	133	65	-64	285	305	160
Winstbelasting	-14	-19	-12	-4	-43	-55	-29
Winsttaandeel derden	-55	-55	-38	-39	-132	-150	-75
Nettowinst lopende activ.	55	58	14	-107	111	100	56
Nettowinst te staken activ.	-20	3	0	0	0	0	0
Netto winst (€ mln)	34	61	17	-107	111	100	56
Ebitmarge	14,8%	15,4%	8,0%	-4,3%	26,9%	26,9%	18,2%
Belastingdruk	11,5%	14,5%	18,8%	-5,9%	15,0%	18,0%	18,0%
Rendement eigen vermogen	13,3%	20,5%	5,5%	-38,1%	37,3%	24,9%	11,7%
Uitst. aandelen (in mln.)	53,4	54,0	52,3	51,6	52,4	52,4	52,4
W.p.A. (voll. verwat.)	€ 0,64	€ 1,13	€ 0,36	-€ 2,06	€ 2,11	€ 1,91	€ 1,07
W.p.A. (gecont. activ.)	€ 1,02	€ 1,13	€ 0,36	-€ 2,06	€ 2,11	€ 1,91	€ 1,07
Koers ult. & 6/5/11	€ 15,98	€ 16,75	€ 6,16	€ 17,75	€ 18,23	€ 29,37	
K/W	15,7	14,8	17,1	--	8,6	15,5	27,5
Marktkapitalisatie (€ mrd)						1,5	