

De chipindustrie was ooit 'nieuwe economie'. Tegenwoordig is de concurrentie moordend en zijn veel van de ooit zo hoog gewaardeerde groeiaandelen zeer gevoelig geworden voor de economische cyclus. Dat heeft geleid tot lagere koers-winstverhoudingen, maar is de sector al goedkoop?

ASML

VS.

APPLIED MATERIALS

WELKE CHIPMACHINEMAKER

# PROFITEERT HET MEEST VAN HET HERSTEL?

Als de wereldeconomie inderdaad uit het dal aan het klimmen is, zijn aandelen in de volatiele chipindustrie kansrijke herstellkandidaten.

ASML uit het Brabantse Veldhoven is een van de belangrijkste leveranciers van machines voor de halfgeleiderindustrie. Vrijwel alle grote chipmakers van de wereld zijn klant bij ASML.

ASML begon als joint venture van ASM International en Philips en staat sinds 1995 genoteerd aan de Amsterdamse beurs én aan de Nasdaq (symbool ASML). ASML is met grote voorsprong de grootste in een specifiek deel van de chipmachinemarkt, de 'lithografie'. ASML maakt machines waarmee met een fotografisch proces patronen op siliciumschijven worden aangebracht. De belangrijkste directe concurrenten voor ASML zijn, op gepaste afstand, de Japanse bedrijven Canon en Nikon.

Als echter de gehele markt voor chipmachines wordt gezien, is het Amerikaanse Applied Mate-

rials marktleider en ASML nummer twee. Het type machines dat ASML maakt, wordt echter niet door Applied Materials gemaakt, zodat de twee geen directe concurrenten zijn. Applied Materials is wel een belangrijke concurrent van ASM International, het ook aan de beurs genoteerde ASMI.

## VERWACHTINGEN

De vooruitzichten voor ASML zijn goed: het bedrijf verwacht de omzet in de komende zes jaar bijna te verdubbelen. De jaaromzet is dan in 2020 naar verwachting zo'n 10 miljard euro. De winst per aandeel zal in die periode verdrievoudigen.

In 2014 werd 5,6 miljard euro omgezet, 8 procent meer dan in 2013. ASML verwacht de komende jaren veel profijt te hebben van zijn nieuwste technologie, waarbij extreem ultraviolet licht (EUV) wordt gebruikt om schakelpatronen op chips te etsen. Dat is licht met een zeer korte golflengte, waarmee nog nauwkeuriger kan worden gewerkt

dan met de lichtbronnen die in 'gewone' chipmachines worden gebruikt. Hierdoor worden de chips krachtiger, sneller en energiezuiniger.

In de EUV-techniek werd onlangs een doorbraak gemeld bij het testen van de eerste prototypemachines. Chipmakers zoals het Taiwanese TSMC staan te trappelen om de machines af te nemen. Dat zou goed kunnen uitpakken: de EUV-machines gaan vermoedelijk ruim twee keer zoveel kosten als de huidige machines. ASML verkocht in 2014 zijn machines tegen een gemiddelde prijs van 30 miljoen euro.

Het aandeel ASML lijkt echter al behoorlijk op de goede vooruitzichten op langere termijn vooruit

