

PHILIPS

RENDEMENT 2025 YTD	1.1%
DIVIDENDRENDEMENT	3.5%
KOERSPOTENTIEEL	10.8%

Philips sloot de eerste jaarhelft af met hogere winstmarges, een optimistischere verwachting voor 2025 en minder zorgen over Amerikaanse importtarieven. Toch blijft het grootste onderdeel, Diagnosis & Treatment (D&T), een zwakke plek. Deze tak – goed voor bijna de helft van de omzet – verkoopt medische apparaten als MRI- en CT-scanners en echo-apparatuur, maar ziet de omzet al vier kwartalen dalen.

Ziekenhuizen stellen wereldwijd investeringen uit. In China speelt daarnaast een streng anti-corruptiebeleid, waardoor aankopen langer op zich laten wachten. Nieuwe producten vervangen vaak



DIAGNOSIS & TREATMENT BLIJFT EEN ZWAKKE PLEK

oudere modellen, waardoor ze nauwelijks extra omzet opleveren. Ondertussen doen concurrenten als Siemens Healthineers en GE Healthcare het beter, mede door hun grotere schaal en meer inkom-

sten uit software en diensten met terugkerende betalingen.

Hoewel Diagnosis & Treatment minder verkocht, steeg de winstmarge, geholpen door kostenbesparingen en de verkoop van duurdere systemen. Toch is deze marge lager dan bij de consumentendivisie, bekend van de tandenborstels en scheerapparaten. D&T vraagt bovendien veel investeringen in onderzoek en ontwikkeling, wat zwaar op de winst drukt.

Hoewel er nog geen schikking met beleggers is bereikt over de verwijtbare koersschade door de apneu-affaire, lijkt de markt ervan uit te gaan dat de overige aspecten daarvan grotendeels zijn afgerond. Philips wordt op de beurs nog wel duidelijk lager gewaardeerd dan concurrenten, omdat beleggers twijfelen of D&T weer kan groeien. Een lichtpuntje is dat het aantal nieuwe bestellingen bij de divisie in het tweede kwartaal flink is gestegen.

FOTOGRAFIE: ©PHILIPS

ASM

RENDEMENT 2025 YTD	-27.4%
DIVIDENDRENDEMENT	0.8%
KOERSPOTENTIEEL	38.1%

ASM International (ASMI) meldde in het tweede kwartaal van 2025 een orderinstroom van 702 miljoen euro, flink onder de analistenverwachting. Bij constante wisselkoersen betekende dit een daling van 4 procent ten opzichte van een jaar eerder. De terugval kwam vooral doordat logic-klanten als Intel en TSMC minder bestelden van de meest geavanceerde machines, terwijl juist die cruciaal zijn voor de nieuwste chips die kunstmatige intelligentie aandrijven.

ASMI blijft echter stevig gepositioneerd. Het bedrijf is wereldwijd marktleider in *atomic layer deposition* (ALD), een technologie



die onmisbaar is bij de overstap naar de nieuwste chiparchitecturen. ASMI heeft een sleutelrol in de productie van krachtigere en energiezuinigere chips die hun weg vinden naar datacenters en *high-end* smartphones.

Het tweede kwartaal schetst een dubbel beeld. Op korte termijn drukken voorzichtige

ASMI IS WERELDWIJD MARKTLEIDER IN ATOMIC LAYER DEPOSITION

klanten, een zwakke dollar en geopolitieke onzekerheid de verkopen. Toch houdt ASMI vast aan een omzetgroei van 10 tot 20 procent dit jaar en het doel van 4 à 5 miljard euro omzet in 2027. Zodra uitgestelde orders worden hervat en AI-investeringen aantrekken, kan ASMI met zijn ALD-technologie snel profiteren.

FOTOGRAFIE: ©ANP / HOLLANDSE HOOGTE / PETER HILZ