



Naam aandeel

ASML

Regio

Nederland

Sector

Technologie

Marktkapitalisatie*

EUR 224 miljard

ISIN Code

NL0010273215

Aandelenkoers *

EUR 532,90

Koersdoel**

EUR 650

Koers/Winst 2021**

50

Dividendrendement 2021**

0,6%

* Bron: Bloomberg
21 april 2021; 14:46 uur
** Bron: InsingerGilissen

Auteur

Jos Versteeg,
Senior equity analyst

Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia,
CIO

Transparantie

De auteur is zelf belegd in het genoemde instrument. InsingerGilissen heeft het instrument opgenomen in een aantal van haar vermogens-beheerportefeuilles.

STERK 1KW21 EN FORS HOGERE VERWACHTINGEN VOOR 2021

ASML verraste de markt met sterke cijfers over het eerste kwartaal en een fors hogere omzet- en winstverwachting voor 2021. Weinig bedrijven zijn voor de lange termijn zo goed gepositioneerd als ASML. Het koersdoel wordt verhoogd van EUR 500 naar EUR 650.

Net als bij het vierde kwartaal 2020, valt ook het eerste kwartaal 2021 weer beter uit dan het bedrijf eerder had voorspeld. De onderneming heeft goed zicht op het aantal machines dat in het lopende kwartaal wordt afgeleverd en daar lag de verrassing ook niet. In de afgelopen twee kwartalen zat de meevaller vooral in de dienstverlening: onderhoud en upgrades van machines. Vanwege het huidige grote capaciteitstekort op de chipmarkt is een snelle software-upgrade de beste manier om de productiviteit te verhogen.

Software heeft hoge brutomarges, vandaar dat de marge ook zoveel hoger uitkwam dan de onderneming eerder had aangegeven.

HOGE VERWACHTINGEN

In het eerste kwartaal hebben een aantal chipfabrikanten de investeringsplannen aanzienlijk verhoogd. De veruit belangrijkste klant van ASML, TSMC, wil dit jaar de investeringen met ca 50% verhogen naar \$25 tot \$28 miljard en voor de komende drie jaar \$100 miljard investeren. Samsung, Hynix en Intel willen niet achterblijven en kondigden ook forse hogere investeringen aan.

Die investeringsplannen worden regelmatig aangepast, maar gezien de orderinstroom en de forse opwaartse bijstelling van de omzetverwachting van ASML zijn al een flink aantal orders geplaatst.

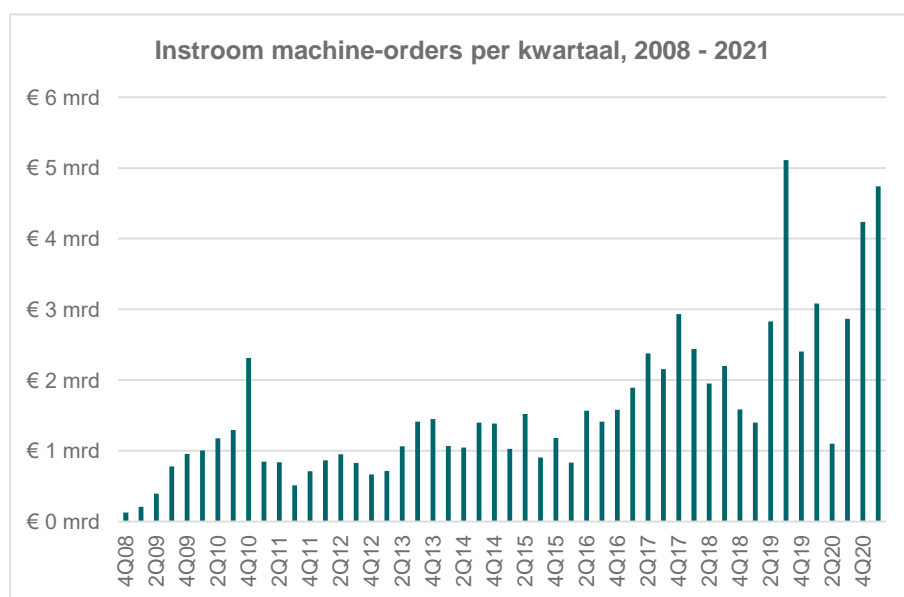
ASML ziet de omzet aan klanten voor de geheugenmarkt dit jaar nu met 50% toenemen, waar het drie maanden geleden nog een groei van 20% verwachtte. Voor logic (de rekenchips) voorziet ASML nu een groei van 30%, tegen 10% aan het begin van dit jaar. De verwachting voor de Installed Base (onderhoud en diensten) is onveranderd 10%. Daar zijn de software-upgrades naar voren gehaald, dus die zullen de komende kwartalen minder gaan bijdragen. De aanpassingen aan de hardware worden waarschijnlijk uitgesteld omdat dan de drukbezette machines te lang moeten worden stilgezet. Deze groeiverwachtingen betekenen dat ASML de omzet dit jaar niet met 12% ziet toenemen, maar met 29% naar ruim EUR 18 miljard. En dan te bedenken dat het bedrijf meestal conservatief is met de verwachtingen.

Naast de huidige capaciteitstekorten is er ook een langere golf die de investeringen zo opstuwt. De vraag richt zich momenteel sterk naar logic, de rekenchips die worden gebruikt voor 5G-Netwerken, Artificiële Intelligentie en High Performance Computing. Met name Artificiële Intelligentie vergt enorme rekencapaciteit en energie. De nieuwste chips, die vrijwel alleen TSMC en Samsung kunnen leveren, verbruiken veel minder energie en dat verklaart de grote vraag naar "leading-edge".

Deze forse investeringen zijn geen kortetermijnhype, maar zullen waarschijnlijk jaren doorzetten. We staan nog maar aan het begin van de vierde industriële revolutie, waarin machines met machines communiceren zonder tussenkomst van de mens.



De exponentiële groei van het dataverkeer vraagt om grote rekenkracht en zal de chipmarkt nog jaren sterk doen groeien. Als enige producent ter wereld van de meest essentiële machine in het productieproces van semiconductoren kan ASML daar in de komende jaren sterk van profiteren.



De machine-orders groeien sterk. Daarbovenop komt dan nog de omzet aan diensten, die de laatste jaren ook sterk toeneemt. (Bron ASML)

DUURZAAMHEID ASML

ASML is actief als fabrikant van apparatuur om halfgeleiders (chips) te maken. De aard van de activiteiten en het beleid van ASML op het gebied van duurzaamheid zorgen ervoor dat het bedrijf een beperkt financieel risico loopt op basis van duurzame factoren. In vergelijking tot andere bedrijven die zich bezighouden met halfgeleidertechnologie scoort ASML als beste op dit gebied.

Het bedrijf heeft geen producten of diensten van belang die wij bezwaarlijk vinden op het gebied van duurzaamheid. Integendeel, de producten die het bedrijf levert vormen in een aantal gevallen een essentieel onderdeel voor het verbeteren van de energie-efficiency van technische producten van haar klanten.

Volgens de analyse van Sustainalytics voldoet het bedrijf aan de normen gesteld in de UN Global Compact

Wij schatten de duurzaamheid van ASML in op 4 sterren. Al met al vinden wij ASML zeer geschikt voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

Deze beleggingsinformatie is opgesteld op basis van onze inzichten. Er wordt geen rekening gehouden met de individuele omstandigheden van de lezer(s) en dit bericht is niet te beschouwen als een persoonlijk advies. Een historisch overzicht van onze opinies is te vinden op insingergilissen.nl/adviezen.

Sustainalytics

Voor het beoordelen van de duurzaamheid van aandelen wordt gebruik gemaakt van de data en analyses van Sustainalytics.

Duurzaamheid

Het aandeel is door ons op duurzaamheid beoordeeld. Het voldoet aan onze eisen voor opname in specifiek duurzame portefeuilles.

Duurzaamheid score



Auteur

Bas Gradussen
Sr. Portfoliomanager SRI

Eindverantwoordelijke

Gerwin Wijnia
CIO.



DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

De informatie uit deze beleggingsaanbeveling mag niet worden aangemerkt als een persoonlijk advies: u dient uw eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of financiële instrument die in deze beleggingsaanbeveling worden genoemd, voor u een passende investering zijn en/of de beleggingsaanbeveling in overeenstemming is met uw beoogde risicoprofiel. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Analisten, genoemd in deze beleggingsaanbeveling, verklaren dat (i) opinies, visies en aanbevelingen die in dit rapport gedaan worden, zijn of haar persoonlijke visie weerspiegelen, (ii) de gebruikte informatie in dit rapport is ontleend aan bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aan specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aan specifieke bedrijven, sectoren of markten.

Koersdoelen zijn gebaseerd op (i) financiële prognoses van de analisten van InsingerGilissen, (ii) prognoses van bronnen die betrouwbaar geacht worden en (iii) waardingsmodellen die gebruikt worden door de Research afdeling van InsingerGilissen.

Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking van gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse). InsingerGilissen hanteert de adviezen Aanbevolen en Niet Aanbevolen. De basis voor de methodiek van afgegeven adviezen is als volgt:

- Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat uitgaat boven het gemiddelde van de Nederlandse markt gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel
- Niet Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat niet boven het gemiddelde van de Nederlandse markt uitgaat gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel.

De aanbevelingen van InsingerGilissen zijn gebaseerd op de verwachting van de 12-maands koersperformance vanaf het moment van publicatie van deze beleggingsaanbeveling. Deze beleggingsaanbeveling is in principe voor 12 maanden geldig, tenzij er aanleiding is om eerder een nieuwe beleggingsaanbeveling op te stellen.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Een overzicht van de aanbevelingen van de afgelopen 12 maanden vindt u op onze website www.InsingerGilissen.nl/nieuws.

InsingerGilissen kent een regeling privé transacties waaraan de beleggingsanalisten zijn gehouden en die gemonitord wordt door Compliance. InsingerGilissen heeft procedures en maatregelen ingevoerd ten behoeve van de afscherming van confidentiële informatie. Procedureel en functioneel is geborgd dat analisten onafhankelijk van de organisatie hun visie en mening kunnen vormen en uiten. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.