



Naam aandeel

ASM International

Regio

Nederland

Sector

Technologie

Marktkapitalisatie*

EUR 13 miljard

ISIN Code

NL0000334118

Aandelenkoers *

EUR 260,00

Koersdoel**

EUR 350

Koers/Winst 2021**

31

Dividendrendement 2021**

0,8%

* Bron: Bloomberg
23 april 2021; 16:42 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 niet opgenomen in haar vermogensbeheerportefeuilles.

GOEDE POSITIE IN STERKE GROEIMARKT

ASM International presenteerde sterke cijfers over het eerste kwartaal en gaf meer duidelijkheid over de tweede jaarhelft. Het bedrijf staat voor een lange periode van stevige groei. Wij hebben het koersdoel verder verhoogd van EUR 275 naar EUR 350.

De ordergroei in het eerste kwartaal van 8% kwartaal-op-kwartaal naar EUR 411 miljoen was boven de eerder aangegeven verwachting van circa +3% naar EUR 380 à 400 miljoen. Het niveau lag net onder het hoogste niveau ooit van EUR 429 miljoen in het vierde kwartaal van 2019. De groei werd gedreven door orders voor ALD, een proces voor de depositie van extreem dunne lagen op een wafer. Een wafer is een ronde schijf van vele lagen halfgeleidend materiaal waar een chip uit wordt opgebouwd.

Het concern verwacht voor het tweede kwartaal een verdere groei van de orders van circa 5% naar EUR 420 à 440 miljoen.

De omzet steeg in het eerste kwartaal ongeveer als verwacht met 14% kwartaal-op-kwartaal naar EUR 394 miljoen en voor het tweede kwartaal ziet het concern een verdere lichte groei van circa 4% naar EUR 390 à 410 miljoen. De onderneming verwacht dat in de tweede jaarhelft de omzet ten minste gelijk zal zijn aan die van het eerste halfjaar. Daarmee moet het concern dit jaar minimaal 20% omzetgroei kunnen halen.

ASM International heeft in de afgelopen jaren een flink aantal proefmachines ("evaluation tools") verkocht. Het bedrijf wil niet in details treden, maar dit zijn machines die inmiddels succesvol zijn op hoogvolumeproductie en klaar zijn voor nieuwe applicaties in de toekomst. In de komende jaren kan daar veel groei uitkomen, aangezien onder andere ALD essentieel wordt voor nieuwe generaties semiconductors. Daarnaast neemt het aantal lagen in de wafer, waarin ALD wordt toegepast, in de komende jaren ook toe.

ASM International heeft historisch een sterke positie in logic, de rekenchips, maar groeit de laatste jaren ook op de markt voor geheugenchips.

Die proefmachines hebben op korte termijn een negatief effect op de brutomarge. In de tweede jaarhelft worden er relatief veel proefmachines afgeleverd, waardoor de brutomarge waarschijnlijk wat lager zal uitpakken. Dit is natuurlijk maar een tijdelijk negatief effect. In het eerste kwartaal steeg de brutomarge vergeleken met het vierde kwartaal 2020 door een gunstige mix van 45,2% naar 49,5%. De brutomarge is in de afgelopen jaren door een gunstige mix gegroeid naar 47% in 2020. Het concern besteedt relatief veel werk uit en daarom zijn de mogelijkheden tot verdere verbetering beperkt, maar mogelijk wordt de doelstelling dit jaar nog licht verhoogd. Eerder stelde de onderneming ongeveer 45% als doel te zien. De verhoging zal mogelijk later dit jaar op de Investor Day in september worden bekendgemaakt.

ASM International heeft een leidende positie in ALD met een marktaandeel van ruim tweederde van de markt. Het Amerikaanse Lam Research, de nummer twee, is veel groter, maar is actief in meerdere sectoren. Voor ASM International is ALD de



kernactiviteit en het bedrijf zal zich dus waarschijnlijk harder inzetten om daar ook leidend in te blijven. Daarnaast zijn chipfabrikanten niet snel geneigd om op een andere toeleverancier over te stappen vanwege de fijngevoeligheid van de processen.

De chipindustrie heeft in de komende maanden nog te kampen met grote tekorten vanwege de verstoring van de pandemie, maar daarnaast is de digitalisering op langere termijn ook een belangrijke groeifactor die nog jarenlang zal voortduren. Ten slotte is er nog een derde drijver en dat is de geopolitiek. Zowel de VS als Europa vinden de afhankelijkheid van Aziatische chipproductie ongewenst en willen de productie lokaal stimuleren. Dat zal tot enige structurele overcapaciteit leiden en is dus gunstig voor de sector.

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.

DUURZAAMHEID ASM INTERNATIONAL

ASM International is actief als fabrikant van apparatuur om halfgeleiders (chips) te maken. De aard van de activiteiten en het beleid van ASM International op het gebied van duurzaamheid zorgen ervoor dat het bedrijf een gemiddeld financieel risico loopt op basis van duurzame factoren. In vergelijking tot andere bedrijven die zich bezig houden met halfgeleider technologie scoort ASM International behoorlijk goed op dit gebied.

Het bedrijf heeft geen producten of diensten van belang die wij bezwaarlijk vinden op het gebied van duurzaamheid. Volgens de analyse van Sustainalytics voldoet het bedrijf aan de normen gesteld in de UN Global Compact.

Wij schatten de duurzaamheid van ASM International in op 3 sterren. Al met al voldoet ASM International aan de voorwaarden 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.



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) waarderingmodellen 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.

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.