

ASML: Zwakke orderintake, transitiejaar voor de boeg



premium

18 okt 2023 om 10:47

Vandaag rapporteerde ASML derde kwartaalcijfers. Een zwakke orderintake met een transitiejaar voor de boeg:

- **Cijfers in lijn met verwachtingen**
- **Zwakke orderintake van €2,6 miljard**
- **2024 transitiejaar, 2025 weer groei**
- **Afwachten op herstel chipsector**
- **Langetermijndoelstellingen intact**

Aandelen van chipmachinefabrikant ASML blijven al enige tijd achter op de beurs in vergelijking met andere aandelen in dezelfde sector.

Bij de vorige kwartaalcijfers liet ASML al duidelijk doorschemeren dat het herstel van de bredere chipsector mogelijk langer op zich zal laten wachten dan aanvankelijk werd gehoopt. Afnemers van de chipmachinefabrikant uit Veldhoven blijven daardoor terughoudend.

Sinds de publicatie van de vorige kwartaalcijfers noteren de aandelen circa 15% in het rood. Daarmee lijkt de markt in ieder geval minder hoopvol op een herstel van de chipsector op de korte termijn dan enkele maanden geleden. Wat zeggen de cijfers van ASML vandaag en hoe denkt het bedrijf daar zelf over?

Koersverloop ASML over de afgelopen 3 maanden



De boodschap van ASML vandaag bevestigt eigenlijk die gedachtegang. We zien een opvallend zwakke orderintake en de chipmachinefabrikant laat daarnaast weten voor het komende jaar geen omzetgroei meer te verwachten.

2024 zal vermoedelijk een transitiejaar worden. In 2025 moet dan de groei weer behoorlijk aantrekken. Duidelijk een minder positieve situatie dan een kwartaal eerder.

Kwartaalcijfers ASML

De omzet over Q3 komt uit op €6,7 miljard. ASML rekende op een omzet tussen de €6,5 en €7 miljard en daarmee ligt de omzet in het midden van de eigen bandbreedte.

Van die €6,7 miljard aan omzet komt €1,4 miljard uit het Installed Base segment. Omzet die wordt behaald door het onderhouden en upgraden van bestaande machines. De overige €5,3 miljard omzet betreft verkoop van machines.

De bijbehorende brutomarge lag het afgelopen kwartaal op 51,9% en dat is hoger dan de verwachting die uitging van een marge van circa 50 procent. Dit komt volgens de product mix (lees: meer DUV) en vanwege een aantal meevallende kosteneffecten.

De nettowinst komt uit op €1,9 miljard, omgerekend €4,81 per aandeel. Het interimdividend volgt op 10 november en bedraagt €1,45 per aandeel.

Zwakke orderintake

Wat meteen opvalt bij de cijfers: de zwakke orderintake. Het afgelopen kwartaal ontving ASML voor €2,6 miljard aan nieuwe orders, waarvan €0,5 miljard voor EUV-machines. Analisten rekenden op circa €4,4 miljard aan nieuwe orders. Een behoorlijke tegenvaller.

In het tweede kwartaal ontving ASML nog voor €4,5 miljard aan nieuwe orders. Een stuk minder dan een kwartaal eerder, en dat geeft duidelijk aan dat afnemers (denk aan onder meer TSMC, Samsung, Intel) voorlopig nog terughoudend blijven.

Men is voorzichtig met het opschroeven van de productiecapaciteit aangezien een duidelijk herstel van de bredere chipsector voorlopig uitblijft. De huidige macro-economische onzekerheid helpt ook niet mee. Orders worden daarom (nog) niet geplaatst bij ASML.

CFO Roger Dassen geeft in de toelichting aan dat dit te verwachten was gezien de marktomstandigheden. Het totale orderboek van ASML ligt vooralsnog op meer dan €35 miljard en daar kan ASML nog langere tijd mee vooruit.

Geen groei voor 2024

ASML wijst wederom op de uitdagende macro-economische situatie. Denk aan inflatie, de hoge rentestand, tegenvallende economische groei en geopolitieke spanningen.

Alhoewel de marktomstandigheden in de bredere chipsector hier en daar wel verbeteren zal het herstel van de chipsector vermoedelijk pas volgend jaar echt gaan aantrekken. Wanneer precies en hoe snel, dat blijft voorlopig lastig in te schatten.

ASML laat daarom weten dat het conservatief blijft en laat weten dat het verwacht dat 2024 een transitiejaar gaat worden. De omzet zal naar verwachting op hetzelfde niveau komen te liggen als in 2023. Anders gezegd: we verwachten geen groei voor volgend jaar.

Pijlen gericht op 2025

Het jaar 2024 zal daarentegen worden beschouwd om voor te bereiden op wat er moet gaan komen in 2025. Dat moet namelijk weer een jaar van significante groei gaan worden.

ASML wijst een aantal redenen aan waarom het vertrouwen heeft dat 2025 een jaar van groei zal gaan worden. Seculiere groeitrends zoals kunstmatige intelligentie en de energietransitie bieden sterke rugwind om dat te verwezenlijken. Daarnaast zullen er in 2025 een aanzienlijk aantal nieuwe chipfabrieken worden geopend en daar zijn logischerwijs chipmachines voor benodigd.

ASML blijft onverminderd positief over de langetermijndoelstellingen. Ondanks de huidige marktomstandigheden spreekt ASML vol vertrouwen over de toekomst. De plannen zoals gedeeld tijdens de beleggersdag afgelopen november blijven volledig intact.

Wellicht ten overvloede, maar hieronder nogmaals die financiële doelstellingen voor 2025-2030 van ASML:

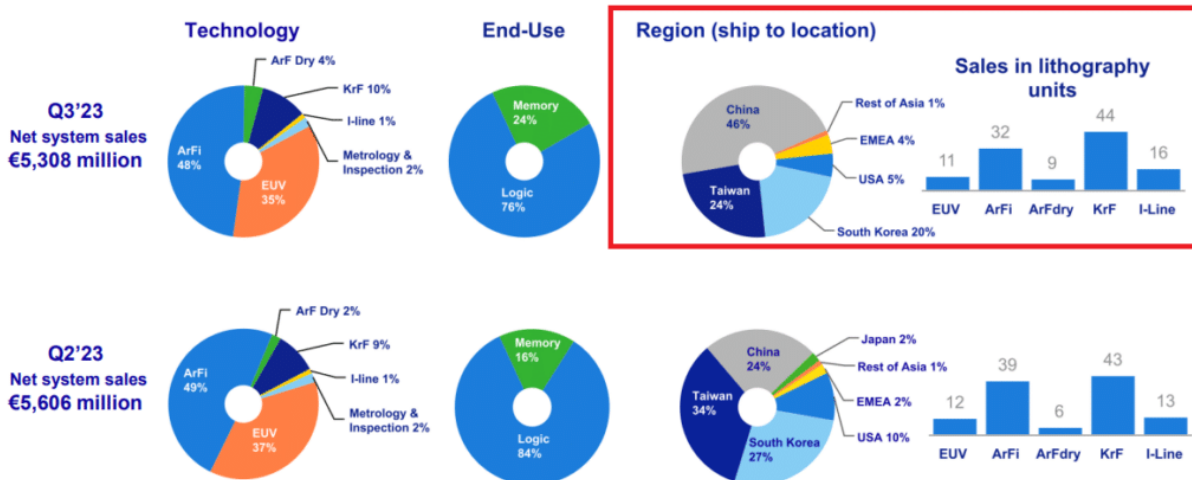
ASML updated financial model

	Actuals 2021	CMD 2021 Low - High market 2025	CMD 2022 Low - High market 2025	CMD 2022 Low - High market 2030
Total sales	18.6€bn	~24 – 30€bn	~30 – 40€bn	~44 – 60€bn
Installed Base Management*	5.0€bn	~6 – 7€bn	~7 – 8€bn	~11 – 13€bn
System sales	13.6€bn	~18 – 23€bn	~23 – 32€bn	~33 – 47€bn
Gross margin	52.7%	~54 – 56%	~54% – 56%	~56% – 60%
R&D	2.5€bn (14%)	~3.4 – 3.7€bn	~4.3 – 4.8€bn	~6.0 – 6.6€bn
SG&A	0.7€bn (4%)	~1.0€bn	~1.3€bn	~1.6€bn
Capex	0.9€bn (5%)	~1.0€bn	~1.5€bn	~1.5€bn
Cash Conversion Cycle	219 days	<200 days	<200 days	<200 days
Effective Tax Rate	15%	~16%	~16.5%**	~16.5%**

Opvallend: China

Het vorige kwartaal zagen we al dat de leveringen van chipmachines aan China een aanzienlijk deel (24%) uitmaakten van de totale verkoop. Dit kwartaal had zelfs 46%(!) van de systemen als bestemming China. Een jaar eerder in Q3 lag dat percentage nog op 15%. Zie hieronder.

Net system sales breakdown (Quarterly)



China zet stevig in op het uitbreiden van de eigen chipindustrie. De focus ligt daarbij met name op meer volwassen technologie (*mature nodes*). Daarvoor zijn DUV-machines van ASML benodigd.

CFO Roger Dassen geeft overigens wel aan dat het veelal orders zijn die al in 2022 en zelfs daarvoor geplaatst zijn. Daar waar andere afnemers voorzichtig en terughoudend blijven, zijn Chinese afnemers bereid om meer machines af te nemen en vangen leveringen op van andere klanten die 'schuiven' met hun vraag.

Vanwege geopolitieke ontwikkelingen en angst voor meer exportrestricties zet China al langere tijd in om zoveel mogelijk chipmachines te bemachtigen. Voor de echte liefhebber die hier meer over wil weten, op [ForeignAffairs.com](https://www.foreignaffairs.com) staat een erg informatief artikel met achtergrondinformatie:

Nieuwe exportrestricties VS

Gisteren werd bekend dat de VS nieuwe exportrestricties heeft aangekondigd voor geavanceerde microchips en chipmachines. Onder meer de verkoop van NVIDIA-microchips aan China zal verder worden beperkt. Maar de restricties gaan bijvoorbeeld ook over de verkoop van geavanceerde chipmachines aan landen zoals Rusland en Iran.

ASML publiceerde vrij snel [een persbericht](#) met een verklaring over de restricties. Alhoewel het uiteraard tijd kost om deze complexe materie goed te doorgronden liet ASML alvast het onderstaande los.

De nieuwe reguleringen zien enkel op een aantal chipfabrieken in China. De restricties zullen vermoedelijk impact hebben op de regionale verdeling van de verkopen van chipmachines (lees: minder China), maar zoals eerder gecommuniceerd door ASML hebben de restricties geen materiële impact op de financiële doelstellingen voor 2023, en ook niet op de langetermijn plannen voor 2025 en 2030.

Concurrentie Canon?

Eerder deze week bleek dat het Japanse Canon [met nieuwe lithografiesystemen](#) in wil zetten op het concurreren met het huidige monopolie van ASML. Aandelen ASML kregen daardoor een tik omlaag te verduren.

Dit nieuws lijkt voorlopig geen grote bedreiging, maar gelet op de koersbeweging in ieder geval noemenswaardig. Via [deze link](#) kun je meer lezen over dat nieuws via CNBC.

Conclusie

De cijfers van ASML vandaag bevestigen waar beleggers al enige tijd voor vrezen: het herstel van de chipsector laat langer op zich wachten. De zwakke orderintake laat zien dat afnemers van ASML terughoudend blijven vanwege het uitblijvende herstel van de sector en alle huidige macro-economische onzekerheid.

ASML neemt het zekere voor het onzekere en stelt de verwachtingen op de kortere termijn neerwaarts bij. Het laat weten dat 2024 zal worden beschouwd als transitiejaar met vermoedelijk geen omzetgroei. Het jaar daarop daarentegen rekent ASML weer op significante groei.

Technologische trends zullen over een langere periode ongetwijfeld voor groei blijven zorgen. Ondanks de huidige onzekerheid blijven de vooruitzichten op de langere termijn daardoor onverminderd positief.

Op de korte termijn blijft de chipmarkt echter cyclisch. De wereldwijde economie koelt duidelijk af en ook ASML ontkomt daar niet aan.

Aandelen ASML

Beleggers met een lange termijn visie hoeven zich niet al te druk te maken. Op de kortere termijn zal men echter moeten afwachten tot de chipmarkt echt zal gaan herstellen. Dat duurt langer dan aanvankelijk werd gehoopt, maar ook daar zijn de eerste signalen inmiddels zichtbaar.

Aandelen ASML openden vandaag een procent of 4 lager maar de koers trekt inmiddels iets aan. Daarbij moet men niet vergeten dat de koers de afgelopen 3 maanden reeds 15% is gedaald.

De grote vraag de komende tijd zal zijn of beleggers alvast durven te kijken naar 2025 en verder of toch liever vasthouden aan de verwachtingen op kortere termijn.

DISCLAIMER:

Je dient de informatie in dit artikel niet te beschouwen als professioneel beleggingsadvies of als vervanging daarvoor. De informatie is uitdrukkelijk niet bedoeld als advies tot het kopen of verkopen van bepaalde effecten of effectenproducten. Aan deze informatie kunnen op geen enkele wijze rechten worden ontleend. Alle door ons verstrekte informatie en analyses zijn geheel vrijblijvend. Alle consequenties van het op welke wijze dan ook toepassen van de informatie blijven volledig voor eigen rekening. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor de mogelijke gevolgen of schade die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de door ons gepubliceerde informatie.

Je bent zelf eindverantwoordelijke voor de beslissingen die je neemt met betrekking tot jouw beleggingen. Indien iemand besluit om zelf opdracht te geven tot koop of verkoop van effecten of effectenproducten, doet hij of zij dat volledig op eigen initiatief en voor eigen verantwoording en risico. Beleggen brengt risico's met zich mee. Het aangaan van beleggingsposities kan koersverlies tot gevolg hebben.



[Jordy Beuving \(bekijk profiel en disclaimer\)](#)