

Jordy Beuving zaterdag, 12 november 2022 11:20

ASML: op weg naar €60 miljard omzet

Gisteren kwam ASML met een update over de toekomstplannen van de onderneming. Op de *Investor Day* in het hoofdkantoor te Veldhoven kregen beleggers en andere stakeholders een update over de marktverwachtingen en de strategie van de chipmachinegigant.

Het bijwonen van de beleggersdag in Veldhoven zelf was helaas enkel mogelijk op uitnodiging, maar via de webcast kon men de presentatie digitaal volgen. Wachten tot de beleggersdag zelf was dit keer echter niet nodig...

Persbericht te vroeg uitgelekt

Aanvankelijk was het de bedoeling dat ASML op de ochtend van de beleggersdag een persbericht zou uitsturen met daarin de nieuwe doelstellingen en verwachtingen.

Die informatie verscheen echter al een dag eerder op het internet. Op donderdag rond 16:30 was het persbericht al uitgelekt. Normaal gesproken zou een dergelijk bericht niet gedurende de beurshandel gepubliceerd moeten worden.

Vlak voor het sluiten van de beurs kwam ASML dan ook noodgedwongen met haar eigen persbericht:

De koers van ASML was donderdagmiddag al aanzienlijk gestegen vanwege de meevallende Amerikaanse inflatiecijfers waardoor de gehele beurs stevig opliep. Rond 16:00, voor het bericht, noteerde de koers van ASML al 7% hoger.

De koers liep daarna nog eens fors verder op tot een slotkoers van circa 544 euro. Een uiteindelijke stijging van circa 12%.

Het bekend maken van de nieuwe doelstellingen ging dus niet helemaal volgens plan, maar dat maakt de berichtgeving van ASML er niet minder positief om.

Nieuwe plannen ASML

De hi-tech onderneming laat weten dat ze ondanks de macroeconomische onzekerheid nog steeds een gezonde groei verwachten op de langere termijn. Innovatie in de chipmarkt blijft razendsnel gaan en moet voor toekomstige groei blijven zorgen.

ASML gaat daarom de capaciteit opschroeven om te kunnen voldoen aan al die vraag. De onderneming wil de jaarlijkse capaciteit verhogen naar 90 EUV machines en 600 DUV systemen (2025-2026) en de capaciteit voor High-NA EUV moet naar 20 machines in 2027-2028.

De voorgaande doelstellingen die in 2021 werden gecommuniceerd worden daarom geupdate. Hieronder de meest belangrijke punten:

Business model and capital allocation strategy

Key messages



Investments create value

Our continued **investments in technology** leadership have created **significant shareholder value**



Growth in markets

Growth in semiconductor end markets and **increasing lithography intensity** on future nodes fuel demand for our products and services



Market scenarios opportunity

We expect **substantial growth opportunities** in this decade. Based on **different market scenarios**, we see an **opportunity** to achieve the following in 2025 and 2030:

- **2025:** annual revenue between approximately **€30 billion and €40 billion** with gross margin between approximately **54% and 56%**
- **2030:** annual revenue between approximately **€44 billion and €60 billion** with gross margin between approximately **56% and 60%**



Growing dividends and buybacks

We expect to continue to **return significant amounts of cash** to our shareholders through a combination of **growing dividends and share buybacks**

ASML announces a new **share buyback program**, effective today, and to be executed by **December 31, 2025**. We intend to repurchase shares **up to an amount of €12.0 billion**

Omzet moet gaan verdubbelen

ASML verwacht de komende jaren een gigantische omzetgroei. In 2021 behaalde ASML 'slechts' €21 miljard aan omzet.

ASML rekent nu op een omzet tussen de **€30 en €40 miljard tegen 2025**. De brutomarge moet dan tussen de **54% en 56%** uitkomen. In 2030 gaat men zelfs uit van een omzet tussen de **€44 en €60 miljard** met een bijbehorende brutomarge tussen de **56% en de 60%**.

De omzet van ASML moet dus minstens gaan verdubbelen. De vraag blijft echter of dat al in 2025 gaat lukken of dat men nog een aantal jaren langer zal moeten wachten.

Indien de omzetverwachting aan de bovenkant van de prognose uitkomt betekent het tegen 2030 zelfs een omzetverdrievoudiging.

Dat lijkt allemaal nog ver weg, maar als men bijvoorbeeld kijkt naar de verwachte groei van de totale chipmarkt dan blijkt het al meteen een stuk realistischer. McKinsey verwacht dat ook de bredere chipmarkt in 10 jaar tijd zal gaan verdubbelen qua omvang:

Technologische trends zullen de chipmarkt verder doen groeien en dat betekent simpelweg dat er meer productiecapaciteit nodig is.

Wat natuurlijk wel meteen opvalt is dat de bandbreedte van de omzetprognose die ASML deelt natuurlijk enorm is. Tijdens de beleggersdag gaf CFO Roger Dassen een inkijkje in hoe deze omzetprognose berekend wordt. Eigenlijk maakt ASML een heel simpel sommetje:

- Tot welke omvang zullen de eindmarkten gaan groeien?

- Hoeveel machines zijn er nodig om de productie daarvoor op te zetten?
- Hoe groot is het marktaandeel van ASML in verhouding tot de vraag naar nieuwe productiemachines?

Op deze manier kan ASML in ieder geval een ruwe inschatting maken van de uiteindelijke omzet in 2025 en 2030.



Voor wie enigszins skeptisch kijkt naar deze doelstellingen van ASML had CEO Peter Wennink aan het einde van zijn speech een duidelijke boodschap:

De omzet van €3 naar €5 miljard laten groeien geloofde niemand. Van €5 miljard naar €10 miljard geloofde ook niemand. Achter gezien bleken zelfs die inschattingen te laag en groeide de omzet uiteindelijk nog veel harder.

Aandelen inkopen en dividendgroei

Behalve dat het een enorme omzetgroei verwacht liet ASML weten dat het blijft inzetten op aandeelhouderswaarde creëren door het laten groeien van het dividend en door het inkopen van eigen aandelen. De onderneming gaat voor \$12 miljard aan eigen aandelen inkopen vanaf heden tot aan 2025. Met de huidige marktkapitalisatie ongeveer 5% van het totaal.

Conclusie

De boodschap van ASML is duidelijk. De totale chipmarkt zal blijven groeien en dat betekent dat de vraag naar chipmachines ook zal blijven toenemen. Economische onzekerheid op de korte termijn verandert daar niets aan.

Technologische trends en een enorme investeringsdrang van verschillende landen om de eigen productiecapaciteit op te schroeven laten zien dat de groeitrend in deze sector nog lang niet voorbij is.

Partijen zoals TSMC, Samsung en Intel gaan honderden miljarden uitgeven om de capaciteit voor chipproductie uit te breiden. ASML als marktleider gaat daarvan profiteren en zet alvast vol in op capaciteitsuitbreiding om aan de enorme vraag te kunnen (blijven) voldoen

De nieuwe omzetprognose lijkt misschien ambitieus maar is alles behalve onrealistisch wanneer men kijkt naar de toekomstige ontwikkelingen in de chipmarkt. ASML zelf blijft sterk gepositioneerd en door te blijven innoveren en investeren wil het haar marktpositie behouden.

Kortom: een fantastische groeimarkt en een schitterend bedrijf. De enige vraag die resteert is hoeveel men dan bereid is te betalen voor het aandeel. Zelfs met de groei die er aan zit te komen blijft het aandeel stevig gewaardeerd. Voor dat prijskaartje krijg je echter wel topkwaliteit.

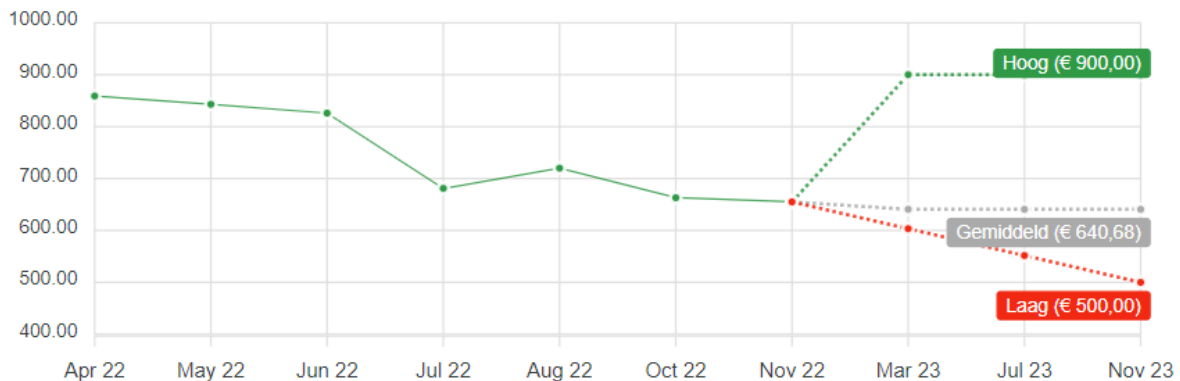
Het gemiddelde koersdoel van analisten voor ASML noteert momenteel rond de 640 euro. Een upside van iets meer dan 16%.

KOERSDOELLEN VOOR ASML HOLDING DOOR ANALISTEN

€ 640,68

▲ (16,17% upside)

Gebaseerd op **14** adviezen van analisten voor **Asml Holding** in de afgelopen zes maanden. Het gemiddelde koersdoel ligt op **€ 640,68**. Het hoogste koersdoel is **€ 900,00** en het laagste **€ 500,00**. Het gemiddelde koersdoel betekent dat het aandeel **16,17%** kan **stijgen** op basis van de slotkoers van **€ 551,50**



Hoogste koersdoel

€ 900,00

▲ (63,19%)

Gemiddeld koersdoel

€ 640,68

▲ (16,17%)

Laagste koersdoel

€ 500,00

▼ (-9,34%)

Live koers

557.485