# Analyse **ASM International NV (ASM.AS)**

Opgemaakt op: 19/12/2022

Door: Dirk Desnijder

<https://www.vanslingerlandt.com/wp-content/uploads/2023/03/2022_ASMI_Annual_Report.pdf>





## Algemene informatie van het bedrijf

* **De business**
	+ Wat doet het bedrijf?
	ASM Int bouwt en verkoopt wafer bewerkende machines voor de halfgeleider industrie.
	Technologieën die ASM levert zijn [atoomlaagdepositie](https://nl.wikipedia.org/w/index.php?title=Atoomlaagdepositie&action=edit&redlink=1) (ALD), [epitaxie](https://nl.wikipedia.org/wiki/Epitaxie) (aanbrengen van een dunne laag) , chemische-dampdepositie ([chemical vapor deposition](https://nl.wikipedia.org/wiki/Chemical_vapor_deposition), CVD) en [diffusie](https://nl.wikipedia.org/wiki/Diffusie).
	+ In welke markt legt het bedrijf zich toe?
	De markt van de machines voor de productie van chips
	+ Hoe zal de markt evalueren in de toekomst?
	Er zijn steeds meer chips nodig in de wereld ( internet of things, autos, gsms, wapens,..) Zelfs een oude gloeilamp is tegenwoordig een electronisch toestel
* **Aandeelhouderschap**
	+ Familiebedrijf? Heeft het management zelf veel aandelen? Geen familiebedrijf meer. (vroeger wel)
	
* SWOT (enkel de essentie!)
	+ De sterke/zwakke punten van de onderneming en mogelijkheden/bedreigingen (SWOT)

		- Sterke balans, nauwelijks schulden
		- Groeisector + strategische investeringen in chip in US & Europa
		- Grote investeringen in R&D & verschillende R&D centra
		- Marktleider in ALD techniek , sterk in EPI ( + SC voor EV)
		- Er is nog een mooi spaarpotje ùmet ASMPT aandelen (ca 500 milj €)
		- Hoge ESG (environment, social, governance) score
		- Investerings goederen zijn cyclisch
		- Verbod voor uitvoer naar China en Rusland

* + Zijn er belangrijke risico’s op sector/regelgeving/landniveau?

	 **Verbod van uitvoer van machines voor het maken van chips naar Rusland en China door westerse landen**

## Selectiecriteria:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| criterium |  | uitleg |
| Rentabiliteit Eigen Vermogen (REV) > 10%*Gaat het bedrijf dit kunnen aanhouden en WAAROM?* | Ja | 21% Het is een bedrijf met vrijwel geen schulden waarbij de Benjamin Loh (CEO sedert 2020) een meer expansieve koers volgt dan zijn voorganger (tussen 2012-2019 was REV +-12%). In US & Europa komen er strategische investeringen in de chips productie. |
| Historische autonome groei > 8% (REV \* (1 – div. pay out %))*Gaat het bedrijf dit kunnen aanhouden en WAAROM?* | +/- | Div payout 22% REV 21% (progn)REV\*(1-div payout%) = 9,7% (progn)Langlopend 15j REV 12% div payout 55%Autonome groei (langlopend) 5,4%Hoge investeringen in R&D en veel ambitie |
| Consistente bedrijfsresultaten in het verleden | Ja | Ja, zeker de laatste 10 jaar |
| Voorspelbare resultaten | Ja | Vrij voorspelbaar de laatste 5 jaar. Positieve uitschieter in 2017 met de verkoop aan een groot gedeelte aandelen van ASMPT aan een topprijs. Ongeveer reeds 10 jaar winstgevend |
| Gunstige lange termijn vooruitzichten | Ja | Ja, marktleider in ALD depositie machines (55% marketshare 2026), o.a. door acquisitie ook sterke positie in epitaxie |
| Conservatieve financiering | Ja | Ja, nauwelijks schulden |
| Business is simpel en begrijpelijk |  | Ontwerp, bouw e verkoop van machines aan chip producenten |
| Geen recente grote overnames | neen | Juli 2022 overname van LPE spa voor 425 milj € |
| Management is kundig en betrouwbaar | Ja | Algemeen zijn er gunstige vooruitzichtenvan de analysten. De resultaten 2021 & 2022 zijn prima, dus is veronderstel dat het management OK is |
| Geen recente belangrijke wijziging in het management | +/- | Management vervangen 2020-2021 |

Voldoet het aan alle criteria?: Nee, historische autonome groei lager dan 8%,
 overname van LPE in 2022

## Resultaten Sybs model – waardebepaling

## Eindconclusie

Een technologisch interessant bedrijf met een stevige balans, zonder schulden.

Een soort turn around met stijgende winstgevendheid de laatste jaren.