

## “Sterk kwartaal voor ASML”

*Uit het departement: “maar wel met een waarschuwing”*



ASML rapporteerde sterke cijfers voor het derde kwartaal en het ziet er naar uit dat de sterke trend voor de rest van het jaar volgehouden kan worden. De verwachtingen voor het volledige boekjaar werden bevestigd. En ook in 2020 kan de sterke trend verdergezet worden. Wel zegt de CFO dat de marktverwachting voor 2020 nét iets te scherp is gezet.

### Cijfers

De omzet steeg in het derde kwartaal tot 3 miljard euro, in lijn met de verwachtingen van KBCS. De operationele winst van 686 miljoen euro bleef wel iets onder de KBCS-prognose van 692 miljoen euro, maar de nettowinst van 627 miljoen euro was wél beter dan de verwachting van 601 miljoen euro. Dat dankzij een lager dan verwachte belastingdruk en een sterkere bijdrage van Zeiss.

(Figures in millions of euros unless otherwise indicated)	Q2 2019	Q3 2019
Net sales	2,568	<b>2,987</b>
...of which Installed Base Management sales <sup>1</sup>	717	<b>661</b>
New lithography systems sold (units)	41	<b>52</b>
Used lithography systems sold (units)	7	<b>5</b>
Net bookings	2,828	<b>5,111</b>
Gross profit	1,105	<b>1,307</b>
Gross margin (%)	43.0	<b>43.7</b>
Net income	476	<b>627</b>
EPS (basic; in euros)	113	<b>149</b>
End-quarter cash and cash equivalents and short-term investments	2,335	<b>2,070</b>

### Vooruitzichten

ASML handhaaft de verwachtingen voor het volledige boekjaar. Voor het vierde kwartaal denkt de groep dat het opnieuw sterke cijfers kan neerzetten, dankzij de implementatie van 5G en de verdere ontwikkelingen op het vlak van kunstmatige intelligentie. Voor het vierde kwartaal gaat de onderneming voluit voor een omzet van 3,9 miljard euro, aan een bruto marge dat tussen de 48% en 49% zou liggen. Kosten voor onderzoek en ontwikkeling worden begroot op 500 miljoen euro en de administratieve kosten zouden richting 135 miljoen euro gaan. Dat alles brengt de operationele winst richting 1,265 miljard euro, een mooi eindje boven de prognose van 1,207 miljard euro van KBCS.

### EUV

De grootste verrassing voor KBCS in het kwartaalrapport was de bestelling voor niet minder dan 23 EUV systemen. Het orderboekje voor het derde kwartaal van het jaar haalde hiermee een nieuw record: 5,1 miljard euro.

### Interim dividend

Het dividendbeleid zal aangepast worden waarbij, ASML start met een de uitkering van interim-dividenden van 1,05 euro per aandeel.

### Iets verder vooruit

Voor 2020 ziet de onderneming toch nog een aantal uitdagingen. In een video-interview op de website van het bedrijf werpt CFO Roger Dassen een blik op 2020: "De markt voor logische chips (sensoren) is gezond, zegt hij. De vraag naar EUV blijft groot. In 2020 zouden 35 systemen van het type "3400C" kunnen vershippen. De markt voor geheugenchips blijft onzeker en is minder gunstig dan op het moment van de Capital Markets Day in 2018". Daaruit besluit KBCS dat de huidige marktconsensus voor de omzet (13 miljard euro volgens Bloomberg) ambitieus lijkt. KBCS mikt eerder op een omzet voor 2020 van 12,8 miljard euro.

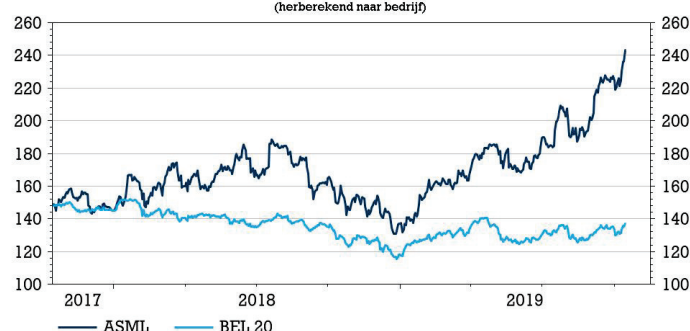
## De mening van KBC Securities

De sterke prestatie voor het derde kwartaal van 2019 verandert eigenlijk weinig voor KBCS. ASML ligt op koers voor de levering van nieuwe EUV systemen. Ook voor 2020 wordt er een sterke prestatie verwacht. Voor de markt van de geheugenchips daarentegen, zal de timing van het herstel van de markt voor geheugenchips bepalend zijn voor ASML in 2020. Wat NAND-chips betreft, verwacht KBCS wel een herstel in 2020. Voor DRAM geheugenchips ziet het er nog steeds uitdagend uit. KBCS verwacht op basis van het sterke kwartaal de ramingen voor 2019 te zullen aanpassen en het koersdoel te herzien. Dat staat momenteel op 250 euro per aandeel. Het 'Kopen' advies blijft gehandhaafd.

ASML	13	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	5.245	5.856	6.287	6.794,8	9.052,8	10.944,0	11.695,1	12.872,4
REBITDA (€m)	1.359	1.547	1.864	2.018,1	2.922,7	3.403,4	3.188,4	4.446,3
REBITDA marge	25,9%	26,4%	29,7%	29,7%	32,3%	31,1%	27,3%	34,5%
Netto resultaat	1.016	1.197	1.387	1.472,0	2.118,5	2.591,6	2.519,4	3.456,2
							19E	20E
P/E	24,7x	660,8x	498,5x	26,1x	26,2x	26,7x	39,5x	28,8x
EV/EBITDA	19,6x	18,6x	19,3x	18,8x	18,9x	20,0x	30,5x	21,6x
Koers/boekwaarde	3,9x	4,0x	4,6x	3,9x	5,2x	6,0x	8,4x	6,9x
Rendement op vrije cash flow	3,0%	2,1%	4,3%	3,6%	1,2%	4,0%	1,7%	1,5%
Dividendrendement (bruto)	1,0%	1,0%	1,2%	1,3%	1,1%	1,3%	0,9%	1,1%
Nettoschuld (€m)	-2220,8	-1783,8	-2.662,7	-1.188,1	-519,7	-1.846,7	-1.459,1	-2.559,8
Net debt/REBITDA	-1,63x	-1,15x	-1,43x	-0,59x	-0,18x	-0,54x	-0,46x	-0,58x
							19E	20E
Omzet-groei	10,9%	11,6%	7,4%	8,1%	33,2%	20,9%	6,9%	10,1%
REBITDA-groei	-1,0%	13,9%	20,5%	8,3%	44,8%	16,4%	-6,3%	39,5%
Netto winstgroei	-11,4%	17,8%	15,9%	6,1%	43,9%	22,3%	-2,8%	37,2%

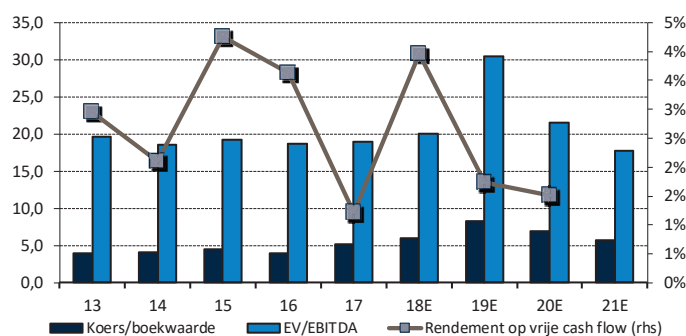
Bron: KBC Securities

ASML Holding  
(herberekend naar bedrijf)



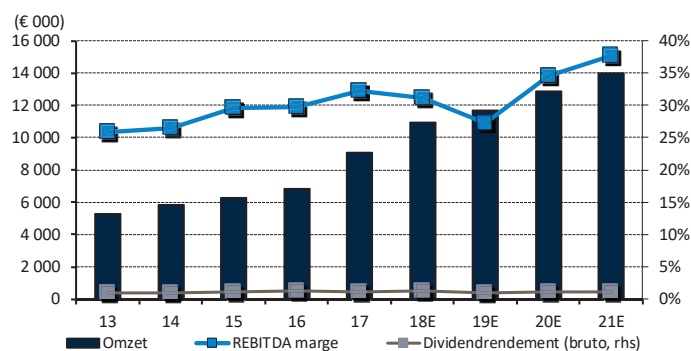
Bron: Refinitiv Datastream

## WAARDERINGSMULTIPLES ASML



Bron: KBC Securities

## OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT ASML



Bron: KBC Securities

**Auteurs:** KBC Securities

**Bijdrage door:**

**Gerelateerd:** [ASML promoveert tot Top Pick lijst KBCS](#)  
[ASML blijft op koers](#)



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Havenlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbc.be](http://www.kbc.be), [www.kbcsecurities.be](http://www.kbcsecurities.be), [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be) en [www.kbceconomics.be/nl.html](http://www.kbceconomics.be/nl.html).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)