



# Een aandeel om trots op te zijn

Vanaf dit jaar mag ik maandelijks een column schrijven voor het platform van cashcow. In mijn columns zal ik elke keer een verschillend aandeel behandelen. Dit hoeft overigens geen Nederlands aandeel te zijn, sterker nog, het zullen vooral internationale aandelen zijn. Daarnaast zal ik elk behandelde aandeel punten geven. Hierdoor bent u als lezer hopelijk nog beter in staat een mooie en goed gespreide portefeuille samen te stellen.

chips hoog zal blijven en hiermee ook de vraag naar de chipmachines van ASML.

## Waardering en analisten

De koers bedraagt op dit moment 146 euro. Het gemiddelde 12-maands koersdoel van alle analisten samen bedraagt 157 euro. De unieke uitgangspositie van ASML heeft er wel voor gezorgd dat het aandeel massaal is gekocht, waardoor de koers sterk is opgelopen. Hoewel ook de winst is gestegen, heeft de flinke koersstijging er voor gezorgd dat het aandeel relatief duur is. De verwachte koers-winstverhouding bedraagt 26. Historisch gezien heeft ASML een koers-winstverhouding van 22.

**G**raag wil ik mijn eerste column beginnen met een aandeel van een Nederlandse onderneming waar wij trots op mogen zijn.

ASML is de grootste maker van chipmachines ter wereld. De afgelopen jaren heeft het bedrijf volop geprofiteerd van de trend naar steeds kleiner wordende chips. Steeds meer chipproducenten bestellen de nieuwe machines van ASML, waarbij ASML feitelijk het enige bedrijf ter wereld is dat de nieuwe technologie (EUV) succesvol weet toe te passen. Dat ze niet alleen beschikken over een geweldige technologische kennis, maar ook al jaren succesvol weten te zijn, kunnen we opmaken uit de cijfers.

Het bedrijf weet al jaren haar omzet te verhogen bij een licht stijgende marge. De afgelopen jaren wist ze haar omzet te verhogen van 5,8 miljard naar

	GEREALISEERD			VERWACHTING		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Omzet in EUR miljoen	5.856	6.287	6.795	8.593	9.982	10.910
Nettowinst in EUR miljoen	1.197	1.387	1.472	1.935	2.373	2.931
Winstmarge	20%	22%	22%	23%	24%	27%
Winst per aandeel	2,72	3,21	3,44	4,52	5,59	6,88
Dividend per aandeel	0,61	0,7	1,05	1,2	1,3	1,56
Dividend tov winst	22,4%	21,8%	30,5%	26,5%	23,3%	22,7%

Bron: Reuters

ruim 8,5 miljard euro dit jaar. De stijgende omzet en de licht stijgende marges zorgen er ook voor dat de winst snel toeneemt. Over 2014 werd nog een winst behaald van bijna 1,2 miljard euro, terwijl er voor dit jaar een winst wordt verwacht van bijna 2,4 miljard euro. De alsmaar stijgende winst zorgt er ook voor dat ASML het dividend elk jaar kan verhogen bij een relatief lage *pay out* ratio.

## Vooruitzichten

Ik blijf positief over het bedrijf. Ze is als enige in staat de nieuwe EUV-technologie toe te passen. Daarnaast zorgt de verdere digitalisering ervoor dat de vraag naar

## Score: 8 punten

In onderstaande tabel heb ik mijn eindoordeel afgebeeld. Ik geeft het aandeel 8 punten waarbij de maximale score 10 punten bedraagt. De kwaliteit van de onderneming is uitstekend. Het enige minpuntje is wat mij betreft dat het aandeel aan de prijzige kant is waardoor ook het koerspotentieel beperkt is. Voor de volledigheid vindt u in de tabel ook nog de score van ASML op het gebied van duurzaamheid (ESG). 🏆

Vooruitzichten sector	2	(0 tot en met 2)
Vooruitzichten onderneming	2	(0 tot en met 2)
Financiële situatie	2	(0 tot en met 2)
Waardering	1	(0 tot en met 2)
Koerspotentieel	1	(0 tot en met 2)
Totaal	8	

Duurzaamheidsscore volgens Reuters

Meer informatie kunt u vinden op [www.lieshout-partners.nl](http://www.lieshout-partners.nl). De informatie in dit artikel is niet bedoeld als professioneel beleggingsadvies, of als aanbeveling tot het doen van bepaalde beleggingen.

