

Tegenvallende orders bij ASML halen hele chipsector onderuit.

Chipmachinefabrikant verliest door koersdaling €50 mrd aan beurswaarde.

De wereldwijde chipsector herstelt volgend jaar minder snel dan verwacht. Daarvoor waarschuwt chipmachinemaker ASML, die gistermiddag zijn kwartaalcijfers door een technische fout onverwacht een dag eerder dan gepland publiceerde.

Direct na publicatie van de ASML cijfers doken chipaandelen wereldwijd omlaag. ASML sloot bijna 16% in de min en zag daarmee in één klap een kleine €50 mrd aan beurswaarde in rook opgaan. Nvidia koerste ruim 5% lager, chipmachinemaker Applied Materials daalde 10% en ook de Nederlandse chipmachineaandelen ASMI (-14%) en Besi (-11%) werden hard geraakt.

De waarschuwing van ASML betekent een domper voor het recente optimisme over AI, dat volgens veel beleggers zal leiden tot een structurele vraag naar geavanceerde chips. Volgens ASML ontwikkelt de markt voor AI zich nog steeds sterk, maar herstelt de markt in andere segmenten langzamer dan verwacht. Dat heeft ook een effect op de bestellingen voor ASML's meest geavanceerde euv- -chips machines.

‘Hoewel er nog steeds sterke ontwikkelingen en opwaarts potentieel zijn in kunstmatige intelligentie, duurt het langer voor andere marktsegmenten om te herstellen’, aldus ceo Christophe Fouquet. Het bedrijf verwacht dat dit tot in 2025 duurt, wat leidt tot ‘voorzichtigheid bij klanten’.

Het aantal nieuwe orders halveerde het afgelopen kwartaal ruim tot €2,6 mrd, waar analisten rekenden op ongeveer €5,5 mrd.

De cijfers werden eigenlijk vandaag voorbeurs om 07.00 uur verwacht. Volgens ASML was sprake van een ‘technische fout’, waardoor de cijfers plotseling gisteren al online verschenen.

Voor volgend jaar verwacht ASML nu een omzet tussen de €30 mrd en €35 mrd, en ook dat is lager dan analisten hadden verwacht. Het bedrijf hield tot nog toe vol dat de omzet in 2024 na jaren van groei zou stabiliseren, maar dat daarna weer een stevige groeispurt werd verwacht.

ASML verwacht dat herstel langer op zich laat wachten, omdat klanten nog steeds voorzichtig zijn. Zij stellen nieuwe chipfabrieken uit. ‘Dat leidt uiteraard ook tot een verandering en een vertraging in de timing van de vraag naar lithografiemachines’, stelt financieel directeur Roger Dassen in een persverklaring.

Ook bij grote geheugenchipfabrikanten leidt de voorzichtigheid ertoe dat er nu even geen sprake is van grote capaciteitsuitbreidingen. Maar voor de lange termijn zijn de trends volgens Dassen ‘nog steeds erg, erg sterk. Erg, erg positief, met goede tekenen van opwaartse beweging. Maar de ontwikkelingen in de afgelopen paar maanden hebben nu geleid tot een geleidelijker groeicurve voor ons bedrijf.’

Voor al de markt voor chips voor de auto-industrie en de bredere industrie herstelt moeizaam. Dat komt onder meer door een zwakker dan verwachte vraag naar elektrische auto's, waar veel meer chips in zitten dan in traditionele brandstofauto's. Autofabrikanten teren daarom in op hun voorraden, wat ertoe leidt dat chipbedrijven nog geen uitbreidingsinvesteringen doen.

De zwakke orderinstroom is voor zakenbank Jefferies een verrassing. Analisten verwachtten juist een sterke orderinstroom van €6,4 mrd. 'We hebben deze voorspelling duidelijk mis gehad. We vinden de mate van orderzwakte verwarrend, maar beschouwen deze zwakte en de verlaging van de prognose op dit moment als een vertraging', aldus de bank in een commentaar. Jefferies denkt dat het vooral een kwestie van timing is.

Volgens analist Sara Russo van zakenbank Bernstein helpt de Chinese vraag ASML op korte termijn te ondersteunen. Het afgelopen kwartaal kwam 47% van de omzet van ASML uit China, een fractie lager dan de 49% in het tweede kwartaal. Vanwege westerse exportrestricties mag ASML een steeds groter deel van zijn chipmachines niet naar China verschepen. Tot die tijd blijft China zoveel mogelijk chipmachines die nog niet onder sancties vallen uit het Westen importeren.

China mag dan nu de cijfers van ASML op peil houden, op de langere termijn is die afhankelijkheid volgens Bernstein ook een zorg. 'Hoewel de boekingen doorgaans onregelmatig zijn, moeten we toegeven dat het er gezien de verlaagde prognose op lijkt dat het vertraagde cyclische herstel en specifieke uitdagingen voor klanten zwaar drukken op de verwachtingen van ASML voor 2025.'

De resultaten over het afgelopen derde kwartaal kwamen nog wel iets boven de gemiddelde verwachting uit. De omzet in het derde kwartaal kwam uit op €7,5 mrd, vergeleken met €6,7 mrd in dezelfde periode vorig jaar. De nettowinst groeide licht, van €1,9 mrd naar €2 mrd.