

**Jordy Beuving** woensdag, 6 juli 2022 13:57

ASML: Exportverbod China een groot gevaar?

Aandelen ASML noteerden gisteren stevig lager met een koersverlies van ruim 5,5%. Tijdens de Amerikaans handelssessie handelden de aandelen op een gegeven moment zelfs 7% lager. De voornaamste oorzaak daarvan lijkt een negatief bericht in de media over mogelijke exportrestricties.

Is die koersdaling van gisteren gerechtvaardigd of niet? In dit artikel lees je meer.

## **Amerikanen willen nieuwe exportrestricties voor ASML**

Gisteren verscheen onderstaand artikel op Bloomberg. Kennelijk hebben de Verenigde Staten de Nederlandse overheid verzocht om ASML te laten stoppen met het verkopen van bepaalde chipmachines aan China. Naar verluidt hebben de Amerikanen inmiddels ook bij het Japanse Nikon aangeklopt met dezelfde boodschap.

### **Technology**

## **US Wants Dutch Supplier to Stop Selling Chipmaking Gear to China**

- Washington wants to curb Beijing's plan to foster chip sector
- Dutch firm is a leading maker of equipment for producing chips

Vandaag kwamen de Chinezen zelf met een reactie naar aanleiding van het bericht. Zij noemen de druk die Amerika uitoefent 'technological terrorism':

### **Politics**

## **China Accuses US of 'Technological Terrorism' as Chip Curbs Grow**

- Beijing says Washington is unfairly impeding its tech advance
- US is pushing allies to expand sanctions on sales of chip gear

De laatste jaren worden er door de VS steeds meer restricties en sancties opgelegd om de Chinese chipindustrie de kop in te drukken. Amerika wil voorkomen dat China zelf een leidende positie verkrijgt wat betreft chipproductie.

Met het bericht van gisteren lijkt het erop dat de Amerikanen vaart willen maken met het tegengaan van deze Chinese ambities. Vanwege het strategische belang van deze sector staat dit onderwerp hoog op het prioriteitenlijstje.

Maar hoe zit het precies met dat bericht van gister? En wat zijn de mogelijke gevolgen voor ASML?

## **Exportrestricties ASML**

Dat Amerika wil voorkomen dat de technologie van ASML in Chinese handen komt is eigenlijk oud nieuws. Al in 2019 heeft Nederland in samenspraak met de Amerikanen [geen licentie verleend aan ASML](#) voor de export van haar meest geavanceerde EUV machines. Zonder die licentie mag ASML geen EUV machines verscheppen naar China.

Deze chipmachines worden op dit moment alleen door ASML gemaakt en men wil voorkomen dat de Chinezen deze geavanceerde technologie kunnen gebruiken. Top op heden heeft de Nederlandse overheid hiervoor dan ook geen licentie verleend aan ASML.

### **Waarom dan een koersdaling?**

Hoewel ASML al sinds 2019 geen EUV machines mag leveren aan China, verkoopt het wel haar 'minder geavanceerde' DUV machines. Ook in dit segment is ASML met grote afstand marktleider met het Japanse Nikon als nummer twee.

Chinese bedrijven zoals Semiconductor Manufacturing International Corp (SMIC) kunnen deze machines van ASML op dit moment gewoon nog kopen, tot grote onvrede van de VS.

De VS willen nu dus afdwingen dat er ook exportrestricties komen voor deze vorige generatie machines van ASML. Schijnbaar is er begin juni een bezoek geweest van een Amerikaanse diplomaat aan het hoofdkantoor van ASML en wordt er druk gelobbyd om nieuwe maatregelen te treffen.

Dat de VS liever meer dan minder maatregelen zien wat betreft de verkoop van chipmachines aan China komt niet als een verrassing. Al in maart 2021 liet de Amerikaanse National Security Commission [in een rapport weten](#) dat het meer exportrestricties voor ASML wenst. Het lijkt er nu op dat Amerika nog steeds stevig inzet op de verwezenlijking daarvan.

De vraag blijft of Nederland gehoor zal gaan geven aan het verzoek van de Amerikanen. Vooralsnog heeft de Nederlandse overheid geen aanvullende restricties opgelegd aan ASML, maar gezien de politieke druk valt het niet uit te sluiten dat er in de nabije toekomst inderdaad nieuwe exportrestricties komen.

### **Omvang China voor ASML**

Mochten er uiteindelijk nieuwe restricties komen, wat zal dan de impact daarvan zijn op ASML?

Het percentage van de omzet van ASML dat wordt behaald met de verkoop aan China schommelt de laatste paar jaren rond de 15 procent. China is daarmee de derde grootste afzetmarkt en was in 2021 goed voor ongeveer 2,74 miljard euro aan omzet. Een jaar eerder was dat nog 2,33 miljard euro aan omzet:

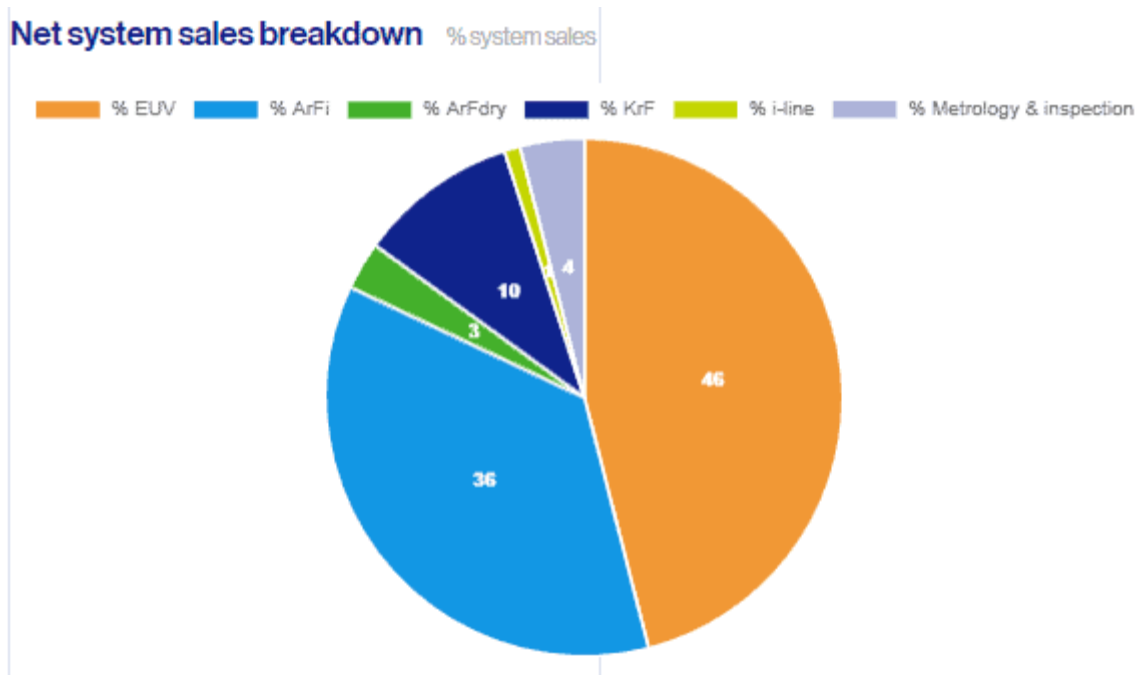
Sales per region					
	2020		2021		Delta
Taiwan	4 731.30	33.8%	7 327.90	39.4%	+54.88%
South Korea	4 151.60	29.7%	6 223.00	33.4%	+49.89%
China	2 324.40	16.6%	2 740.80	14.7%	+17.91%
United States	1 657.00	11.9%	1 583.20	8.5%	-4.45%
Japan	542.80	3.9%	459.30	2.5%	-15.38%
EMEA	483.30	3.5%	134.60	0.7%	-72.15%
Singapore	84.90	0.6%	126.20	0.7%	+48.65%
Netherlands	1.60	-	14.20	0.1%	+787.5%
Rest of Asia	1.60	-	1.80	-	+12.5%

EUR in Million

(Bron: Marketscreener.com)

Onder meer vanwege het exportverbod van de nieuwste EUV machines blijft de exposure van ASML naar China enigszins beperkt.

De EUV machines dragen namelijk het grootste deel bij aan de omzet bij ASML. Deze machines zijn duurder en hebben een hogere marge dan de voorgaande generatie DUV machines.



(Bron: Annual Report 2021 ASML)

Mocht het tot nieuwe restricties komen dan kan de omzet van ASML een tik krijgen, maar volgens analist Michael Roeg van Degroof Petercam kan ASML deze apparatuur dan elders verkopen.

Het orderboek van ASML overstijgt de productiecapaciteit aanzienlijk en daardoor zou ASML het wegvallen (van een deel van) de Chinese omzet waarschijnlijk relatief gemakkelijk kunnen opvangen.

## **Chipindustrie China**

China loopt behoorlijk achter wat betreft chipproductie en -technologie, maar ze zijn druk bezig om de eigen industrie verder op te bouwen. Men wil een eigen productieketen om minder afhankelijk te zijn van andere landen.

Op dit moment is China 's werelds grootste chipimporteur omdat het zelf niet over de technologie en capaciteit beschikt om zelfvoorzienend te zijn. Daar willen ze [verandering in brengen](#).

Zo wil de techhub van China, Shenzhen, de omvang van haar chipindustrie [binnen 3 jaar gaan verdubbelen](#). Die ambitie blijkt ook uit onderstaande cijfers. De laatste twee jaar is China de grootste koper geweest van chipmachines:

Het verzoek van de VS aan Nederland lijkt een hernieuwde poging om deze plannen in ieder geval te vertragen. Eerdere sancties van de VS hebben er echter voor gezorgd dat de Chinese chipindustrie alleen maar sneller groeit. Maar liefst 19 van de 20 snelst groeiende chipbedrijven over het afgelopen jaar komen uit China volgens een onderzoek van Bloomberg: