

ASML HOLDING (ISIN NL0010273215 – 167,0 EUR)

Conserver

Précédent : Conserver (24.06.2016)



L'EUV a bien démarré

Objectif de cours
Potentiel de hausse
Profil de risque

175 EUR
4,8%
Modéré

Signalétique

Secteur	Semiconductor Equipment
Symbole ISIN	ASML NL0010273215
Marché	EN Amsterdam
Haut Bas 52s	185,6 EUR 113,6 EUR
Capitalisation	71.904 Mln EUR
Valeur Entreprise	71.590 Mln EUR
Flottant	92%
Volume quotidien	209 Mln EUR
Analystes	28
Rendement	1,02%
Cours/Bénéfices	25,72
Cours/Actif Net	5,58
Bêta (vs AEX25)	1,34

Profil

ASML Holding est l'un des plus grands fabricants mondiaux de microprocesseurs informatiques. L'objectif de l'entreprise est de concevoir, développer et fabriquer des technologies de pointes pour l'industrie des semi-conducteurs. La société est active sur plus de 60 sites à travers 16 pays et emploie plus de 14.600 personnes. Le groupe possède plus de 10.000 brevets dans le monde entier.

En 2017, le chiffre d'affaires atteint les 9,1 milliards d'euros et le bénéfice net les 2,25 milliard d'euros. 32,8% des ventes sont générées à partir de la branche 'Memory', 29,6% à partir du segment 'Services & Options', 25,3% dans la branche 'Foundry' et le solde (12,3%) dans les 'IDMs' (Integrated Device Manufacturers).

Stratégie – être attentif à l'EUV

Le marché de la lithographie, où ASML représente 80% des revenus, et le Groupe se lance actuellement dans les 'Extrem Ultra-Violet' (EUV) où il est le seul équipementier. Le premier appareil EUV a été livré au premier semestre 2017 et pour l'année entière 11 appareils ont été vendus pour un montant total de 1,1 milliard d'euros.

Si cette technologie devient la nouvelle norme dans l'industrie, alors ASML a virtuellement le monopole dans ce segment. D'où la grande importance qu'attache ASML à cette technologie.

Profil

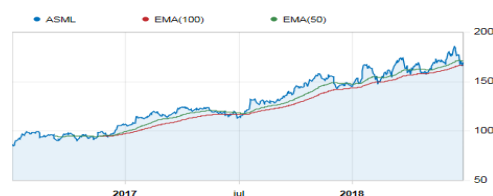
ASML Holding figure parmi les 1ers fabricants mondiaux de matériel de lithographie destinés à l'industrie des semi-conducteurs. Les équipements du groupe sont destinés à l'impression des circuits intégrés sur des plaques très fines de silicium. Le CA par activité se répartit comme suit :

- vente de matériel de lithographie (70,4%). Le groupe propose également des produits et des composants optiques de lithographie ;

- prestations de services (29,6%).

La répartition géographique du CA est la suivante : Pays Bas (0,1%), Europe-Moyen Orient-Afrique (9,4%), Corée (33,9%), Taiwan (23,7%), Chine (10,2%), Japon (4,3%), Singapour (1,7%) et Etats-Unis (16,7%).

<http://www.asml.com>



ASML est sur la bonne voie pour réaliser ses ambitions et les objectifs associés pour 2020.

	Target by 2020	2014 actual	2015 actual	2016 actual	2017 actual
Net sales (EUR bn)	~ 10	5,9	6,3	6,8	9,1
Gross margin	~ 50%	44,3%	46,1%	44,8%	45,0%
R&D % sales	~ 13%	18,3%	17,0%	16,3%	13,9%
SG&A % sales	~ 4%	5,5%	5,5%	5,5%	4,6%
Effective Tax Rate	~ 10%	6,0%	10,4%	13,0%	12,7%
Cash Conversion Cycle	< 200 days	309d	296d		
Capex % sales	~ 5%	6,2%	5,9%		

Programme de rachat d'actions

En 2017, ASML a acheté 500 millions d'euros de ses propres actions. Au cours de la période 2018-2019, la société prévoit d'acheter pour 2,5 milliards d'euros de ses propres actions. 2,4 millions d'actions seront utilisées pour couvrir les plans d'options pour le personnel. Le solde des actions achetées sera détruit.

Recommandation

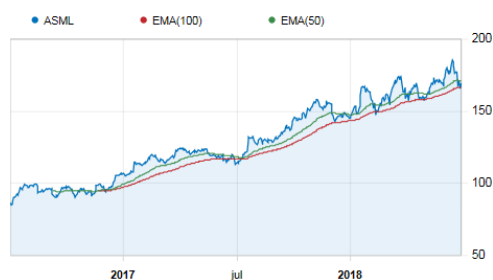
La valorisation du titre d'ASML offre un potentiel de hausse de 4,8%. Le titre peut être à "Conserver". Le programme de rachat d'actions de 2,5 milliards d'euros pour la période 2018-2019 devrait soutenir le cours.

ASML HOLDING (ISIN NL0010273215 – 167,0 EUR)

Analyse Technique

Techniquement parlant, ASML ne montre pas de véritable tendance. En conséquence, les investisseurs évoluent dans un environnement technique incertain. Ce type d'atmosphère est souvent le prélude à des mouvements plus marqués dans une direction ou une autre.

Tendances	ASML	AEX
Long Terme	↕	↕
Moyen Terme	↕	↕
Court Terme	↕	↕
Support	156,20 EUR	Écart : -6,5%
Résistance	188,85 EUR	Écart : 13,1%
Oscillateurs	Neutres	



Résultat 2017 & 1er trimestre 2018

ASML a enregistré un chiffre d'affaires net de 9,1 milliards d'euros pour 2017. La forte croissance des ventes (+33,2%) s'est quelque peu affaiblie au premier trimestre 2018 (2,3 milliards d'euros, + 17,5%). En revanche, la marge opérationnelle brute (41,5% en 2017) s'est significativement améliorée à 48,7% au T1 18. Grâce à la baisse des impôts payés, le bénéfice net a augmenté plus rapidement (+42,9%) que le bénéfice brut.

En 2017, 198 systèmes litho ont été vendus pour 9,4 milliards d'euros, tandis que le carnet de commandes ("systems backlog") s'élevait à 6,7 milliards d'euros, soit 140 lithosystèmes. 49 autres lithosystèmes ont été vendus au premier trimestre 2018.

Chiffres (Mln EUR)	FY16	FY17	△%
Revenus	6.794,8	9.052,8	33,2%
Bénéfice brut	2.897,8	3.787,3	30,7%
Résultat net publié	1.556,9	2.225,2	42,9%
Capitaux propres	11.028,7	11.956,1	8,4%

Perspectives

Au deuxième trimestre 2018, ASML s'attend à près de 2,5 à 2,6 milliards d'euros de recettes, y compris les recettes EUV de 600 millions d'euros. La marge bénéficiaire brute devrait être de 43%, les coûts de R&D de 375 millions d'euros et les frais de vente et d'administration de 115 millions d'euros. Le taux d'impôt annualisé est estimé à 14%.

Agenda

18 juillet 2018 – résultats 2ème trimestre 2018

Anlaystes

32 Analystes suivent la valeur. L'objectif de cours du jour impliquerait un potentiel de 5,5%.

Analystes	Niveau	△1 m	△1 w
Recommandation	Neutres	0,02%	0,00%
Objectif de cours	176,11 EUR	0,02%	0,00%
Bénéfices (à 12 mois)	6,48 EUR	0,01%	0,00%
Ventes (à 12 mois)	10.472 Mln EUR	0,68%	-0,03%

Ratios financiers

Ratios	FY15	FY16	FY17
Marge brute	46,1%	44,3%	41,5%
Marge opérationnelle	24,9%	21,9%	20,0%

Avertissement :

Dirk Peeters
Analyste Financier



Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin. En l'occurrence, les analystes financiers consultent des sources professionnelles usuelles et reconnues (Bloomberg, Thomson-Reuters, Sungard, Interactive Data-ICE, site internet de l'émetteur sous revue, flux de nouvelles dans la presse, fournisseurs extérieurs d'analyses et de données chiffrées).

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) peut être consultée à l'endroit suivant : [Endroit sur le site web]. La liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peut être consultée à l'endroit suivant : [Onglet "Informations", sur le site web].

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché. De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, rue du Bois Sauvage 17, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority) , établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante : [https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20Générales.pdf](https://intranet.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20Générales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt. Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.