



# MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## APPLIED MATERIALS INC

20. März 2024

ISIN: US0382221051  
Symbol: AMAT US Equity

Währung: USD  
Preis: 201.34

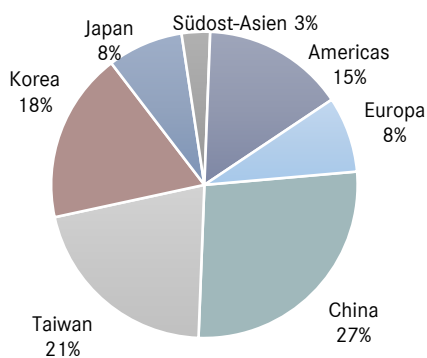
### Unternehmensbeschreibung

Applied Materials, Inc. entwickelt, produziert, vertreibt und wartet Equipment zur Herstellung von Halbleiterscheiben und verwandte Ersatzteile für die Halbleiterindustrie weltweit. Die Kunden des Unternehmens umfassen Hersteller für Halbleiterscheiben und integrierte Schaltungen, Flat-Panel-LCDs, photovoltaische Zellen und Module und sonstige elektronischen Geräte.

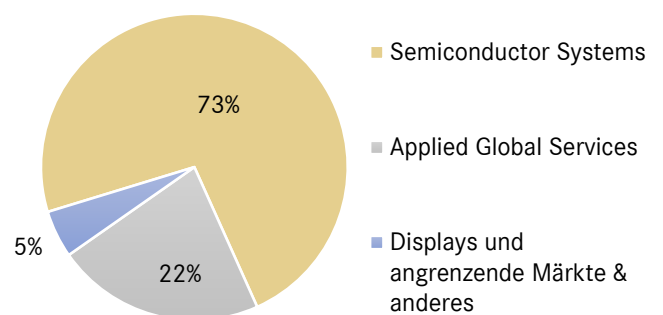
### Daten zum Unternehmen

Marktkapitalisierung:	167'293 Mio. USD
Dividendrendite:	0.79%
Beta:	1.45
Forward 12M KGV:	24.26
52W-Hoch:	214 am 07.03.24
52W-Tief:	109 am 17.04.23

### Umsatzerlös nach Region



### Umsatzerlös nach Aktivitätssegment





# MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## Historische 5 Jahres Performance gegenüber Referenzindex



Quelle: Bloomberg

Währung: USD

Erstelldatum: 20. März 2024

Die Anleger sollten sich bewusst sein, dass sich die zukünftige Performance von Investitionen nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten lässt und sich der Anlagewert vergrössern, aber auch vermindern kann und bei gewissen Produkten der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden kann. Ausserdem unterliegen Anlagen in Fremdwährungen Wechselkursschwankungen, was sich auf die Performance auswirken kann. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer künftigen Performance zu verstehen. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus.

## Anlagethesen (I/II)

- Mit einem Umsatz von USD 27 Mia. und Reingewinn von USD 7 Mia. im Jahre 2023 ist Applied Materials («AMAT») ein weltweit führender Zulieferer in der Halbleiterindustrie. Die Firma lässt sich in drei Segmente aufteilen:
  - Semiconductor Systems (74% Umsatz): Entwicklung, Produktion und Verkauf von Fertigungsanlagen, die zur Herstellung von Halbleiterchips benötigt werden. Die Anlagen von AMAT finden dabei Anwendung in den meisten Schritten (ausser in der von ASML dominierten Lithographie) der Chip-Herstellung, Inspektion und Verpackung.
  - Applied Global Services («AGS», 22% Umsatz): Bereitstellung von integrierten Lösungen zur Optimierung der Ausrüstung und der Fabrikproduktivität, einschliesslich Ersatzteile, Service, Beratung, Upgrades, Automationssoftware, usw. für die Produktion von Chips, Displays und anderen Produkten. Insgesamt sind weltweit über 52,000 AMAT Anlagen installiert.
  - Display und anliegende Märkte (4% Umsatz): Anlagen für die Produktion von fortgeschrittenen Bildschirmen wie LCD, OLED, und weitere Technologien für TVs, Computer, Monitore, Tablets, Smartphones, usw.
- Der weltweite Halbleitermarkt wird laut McKinsey bis zum Jahre 2030 über USD 1,065 Mia. gross sein verglichen mit USD 590 Mia. im Jahre 2021. Angetrieben wird dieses signifikante Marktwachstum durch Megatrends wie künstliche Intelligenz und die dafür benötigte Infrastruktur wie 5G, Glasfaser und Datenzentren, die Elektrifizierung und Automatisierung des Verkehrs und der Industrie, der Wechsel hin zu erneuerbaren Energieproduktion und Speicherung, die Etablierung der virtuellen Realität, die Digitalisierung des Gesundheitswesens und vieles mehr. All diese Entwicklungen erfordern immer mehr und stärkere Halbleiter.
- Zur gleichen Zeit nimmt die Komplexität der Chipherstellung signifikant zu, da die traditionelle 2D-Chiparchitektur graduell abnimmt und die Industrie zu einem anspruchsvollen 3D-Standard übergeht, um die Leistung, Energieeffizienz, Flächenkosten und die Markteinführungszeit zu verbessern. Eine zunehmende Komplexität bedeutet, dass die Ausgaben für Chip-Fertigungsanlagen aufgrund der Wichtigkeit proportional stärker wachsen sollten als der generelle Halbleitermarkt.
- Zudem sehen wir, dass es einen klaren Trend hin zur Regionalisierung von Lieferketten gibt, da Länder bestrebt sind, widerstandsfähige lokale Kapazitäten aufzubauen, um Industriezweige zu unterstützen, die zentral für ihre Wirtschaft sind. Derzeit sehen wir, dass weltweit über die nächsten fünf Jahren mehrere hundert Milliarden USD an staatliche Anreize bereitgestellt wurden, von denen ein erheblicher Teil für Halbleiter-Fabrikationsstätten gedacht ist. Alleine in den USA hat die Lancierung des CHIPS-Act im Jahre 2020 bereits über USD 200 Mia. Investitionen im US-Halbleiter-Ökosystem angelockt. Und überall, wo neue Chip-Fabrikationsstätten gebaut werden, braucht es erhebliche Investitionen in die nötigen Produktionsanlagen, wie jene, die von AMAT produziert werden.



# MAERKI BAUMANN & CO. AG

PRIVATBANK

## Anlageshesen (II/II)

- Als der führende von weltweit wenigen Herstellern von Chip-Fertigungsanlagen wird AMAT überproportional von diesen Megatrends profitieren, da AMAT quasi im Oligopol die Maschinen zur Verfügung stellt, die benötigt werden, um Chips überhaupt herstellen zu können.
- Eine weitere interessante Beobachtung: je komplexer die Anlagen werden, desto wichtiger werden für Kunden wie TSMC, Intel und Samsung die sogenannten «After-Sales Services», also Unterstützung, welche AMAT den Kunden anbietet, nachdem die Anlagen verkauft worden sind. Kunden haben bereits für über 17,000 Anlagen Abonnements, welche eine jährliche Erneuerungsrate von über 90% haben. Weshalb ist dieses Geschäftsmodell so lukrativ? Einerseits ermöglichen die Einnahmen durch diese Abonnements, dass AMAT regelmässig marginstarke Umsätze generieren kann. Auf der anderen Seite werden die Kunden stärker an das Ökosystem von AMAT gebunden, so dass sie auch in Zukunft die immer teurer werdenden Anlagen der Firma kaufen werden. Und da diese Dienstleistungen die Produktivität der Chip-Herstellung deutlich erhöhen, sind die Kunden auch angereizt, von diesem Angebot Gebrauch zu machen. Und die Wichtigkeit der Anlagen kombiniert mit den After-Sales Services macht es für AMAT einfach, graduelle Preiserhöhungen bei ihren Kunden durchzusetzen.
- Die starke Entwicklung von AMAT in einem attraktiven Markt mit strukturellen Wachstumstreibern spiegelt sich in folgenden Zahlen wider:
  - Durchschnittliche Wachstumsraten in den letzten 5 Jahren von 11% für den Umsatz und 18% für den Reingewinn;
  - Durchschnittliche EBIT Marge in den letzten 5 Jahren von 28%, Eigenkapitalrendite von 46% und Return on Invested Capital von 32%;
  - Niedrige Verschuldungsquote von 34% mit fast höheren Cash-Reserven als Bruttoverschuldung.
- Trotz des erheblichen langfristigen Potenzials für AMAT gibt es kurzfristige Risiken, die es zu bedenken gibt. So stammten im Jahr 2023 27% des Umsatzes aus China. In Zukunft könnte AMAT stärker von Exportrestriktionen der US-Regierung getroffen werden. Dies könnte vor allem auf Fertigungsanlagen treffen, die für die Produktion von AI-Chips benutzt werden könnten. Aber das sollte vermutlich nur auf einen Teil des gesamten chinesischen Umsatzes zutreffen.
- Obwohl die Aktie seit Anfang Jahr bereits 30% zugelegt hat, bleibt die Aktie mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von ca. 23.6x weiterhin attraktiv bewertet. Vor allem wenn man die Qualität der Firma und das langfristige Potenzial berücksichtigt. Auch dürfte die Firma kurzfristig weiterhin von der generellen Euphorie um das Thema «künstliche Intelligenz» profitieren.

## Rechtliche Hinweise

Sollte es zur obigen Kaufidee (Finanzinstrument) ein Basisinformationsblatt (BIB) nach FidleG geben, kann dieses bei Ihrem Kundenberater bezogen werden.

**WICHTIGE RECHTLICHE HINWEISE:** Diese Publikation dient ausschliesslich zu Informations- und Marketingzwecken und ist nicht auf die Herbeiführung eines Vertragsschlusses gerichtet, sondern enthält lediglich eine Einschätzung von Maerki Baumann & Co. AG zu ausgewählten Finanzinstrumenten. Somit stellt diese Publikation keine Anlageberatung oder individuell-konkrete Anlageempfehlung sowie kein Angebot für den Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Insbesondere ersetzt diese Publikation nicht die individuelle Prüfung, ob die hier beworbenen Anlageinstrumente für Sie geeignet sind. Anlagen in Finanzprodukte sollten erst nach sorgfältiger Prüfung der diesbezüglich geltenden rechtlichen Vorschriften, einschliesslich etwaiger Verkaufsbeschränkungen und der genannten Risikofaktoren, getätigt werden. Die zukünftige Performance von Investitionen lässt sich nicht aus der vergangenen Kursentwicklung ableiten, der Anlagewert kann sich vergrössern, aber auch vermindern und bei gewissen Produkten kann der Anleger zu Zusatzzahlungen verpflichtet werden. Darstellungen können unter Umständen auf unter 5-jährigen Berichtszeiträumen beruhen, was deren Aussagekraft vermindern kann. Zukunftsdarstellungen sind stets unverbindliche Annahmen. Darstellungen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen, was die Performance beeinträchtigen kann. Wird eine Performance ausgewiesen, handelt es sich regelmässig um eine Bruttowertentwicklung; Provisionen, Gebühren und andere Entgelte wirken sich ertragsmindernd aus. Die Information in dieser Publikation ist in keiner Weise als Zusicherung einer zukünftigen Performance zu verstehen. Maerki Baumann & Co. AG erbringt keine Rechts- oder Steuerberatung. Im Weiteren übernimmt Maerki Baumann & Co. AG keinerlei Haftung für den Inhalt dieses Dokuments und haftet insbesondere nicht für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, einschliesslich direkte, indirekte oder Folgeschäden, die aufgrund von in diesem Dokument enthaltenen Informationen und/oder infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken entstehen können.