


Barco: terugval in digitale cinema gecompenseerd door aanhoudend sterke groei in Clickshare

Aandelen  | 08.02.2018 Patrick Casselman, Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Barco (Reduce) zag zijn omzet in 2017 licht dalen (-1,6%), vooral door wisselkoerseffecten en de desinvestering van een kleine verlichtingsafdeling.

De terugval in digitale cinema en led-schermen wordt intussen gecompenseerd door de aanhoudend sterke groei van Clickshare (om smartphones of tablets draadloos te verbinden met een projectiescherm), terwijl de groei in medische beeldschermen wat vertraagde. Ook voor 2018 gaat Barco uit van slechts een vlakke omzet. Het nieuwe management slaagde er wel in om de rendabiliteit op te krikken. De bedrijfskasstroommarge verbeterde van een te lage 8% naar een aanvaardbare 10%, vooral door onrendabele producten niet langer te verkopen en verdere kostenbesparingen.

De voorbije jaren realiseerde Barco een behoorlijke groei en margeverbetering dankzij groei in digitale cinema, medische beeldschermen en Clickshare, gecombineerd met doorgedreven kostenbesparingen. Nu lijkt de initiële installatiegolf van digitale cinema over zijn hoogtepunt en is het wachten op een vervangingscyclus, mede op basis van Barco's recent gelanceerde laserprojectoren (duurder, maar nog scherpere beeldkwaliteit en onnodig om lampen te vervangen). Daarnaast is er ook een risico dat Barco's succesproduct ClickShare vroeg of laat wordt bijgebeend door concurrenten, wat tot prijserosie zal leiden. Verder is het uitijken in welke mate de recente dollarverzwakking Barco's concurrentiepositie en/of winstmarge zal aantasten.

Na de forse koersrally van +/-55 EUR in februari 2016 naar een piek van 100 EUR begin 2018, vinden we de waardering wat te hoog tegenover de slechts matige groeivoorzichten. We blijven dan ook bij onze 'Reduce' aanbeveling met een koersdoel van 85 EUR op 12 maanden.

Redactie afgesloten op 08/02/2018 om 10h11

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane