



Bolero



Bekaert

bevestigt positieve trends

Bekaert	Advies	HOUDEN		Huidige koers	42.26 EUR
	Naam analist	Wouter Vanderhaeghen		Koersdoel	38 EUR
	ISIN code	BE0974258874		Opwaarts potentieel	-10.1%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>	
Winst per aandeel (EUR)	1.51	1.78	2.26	2.65	
% groei j/j	260.4%	17.3%	27.4%	17.0%	
Koerswinst ratio	27.9x	23.8x	18.7x	16.0x	
Bruto dividend (EUR)	0.85	0.90	1.00	1.25	
% groei j/j	0.0%	5.9%	11.1%	25.0%	
Dividendrendement (%)	2.0%	2.1%	2.4%	3.0%	

Bekaert is een internationale groep met kerncompetenties in metaaltransformatie en bedekkingstechnologie. Bekaert concentreert zijn investeringen in capaciteitsexpansie in opkomende markten om het geografische bereik uit te breiden of om zich te versterken in producten met hoge toegevoegde waarde.

Het Bekaert-aandeel was de voorbije dagen goed op dreef, maar neemt vandaag wat gas terug. De boodschap die de groep begin deze week op het Capital Markets Event presenteerde lijkt zijn effect niet te hebben gemist. KBC Securities-analist Wouter Vanderhaeghen was erbij en bracht de volgende elementen mee:

- **Bevestiging technologisch leiderschap.** Uit een presentatie vanuit het standpunt van een aankoper van staalkoord voor de versterking van banden (Continental) blijkt dat de materiaalkost centraal staat, maar de keuze niet altijd bepaald wordt door prijs maar ook de sterke positieve van Bekaert op technologisch vlak.
- **Bevestiging positieve berichten uit kwartaalupdate.** De mogelijke invoering van importheffingen in de VS op staalkoord voor de versterking van vrachtwagenbanden is een factor van onzekerheid. Bekaert herhaalde evenwel de ambitie om dit jaar een belangrijke stap te zetten richting een REBIT-marge van 7%. In de eerste helft van dit jaar zal dit niveau al bereikt worden.
- **Versterking van wereldwijde marktleiderschap** in staalkoord voor bandenversterking. Volgens Bekaert was het marktaandeel vorig jaar 29% en was in het eerste kwartaal sprake van een verdere verbetering richting de ambitie om een derde van de markt te bezetten. De vijf grootste concurrenten hebben een gezamenlijk marktaandeel van 43%.
- **Goed momentum in zaagdraad.** De volumes staan op zo'n 80% van de piekvolumes die in het vierde kwartaal van 2010 werden gerealiseerd. De prijzen blijven sinds enkele jaren stabiel op 20-25% van de piekprijzen. De productmix evolueert in de richting waarbij de generatie van nieuwe producten de oude overtreffen. De winstgevendheid wordt door de nieuwe producten gegenereerd.
- **Lagere kostenbasis.** Gerealiseerde kostenbesparingen zullen slechts ten dele in de resultatenrekening doorsijpelen als gevolg van de prijserosie. Qua kostenbesparingen ligt de groep licht voor op schema.

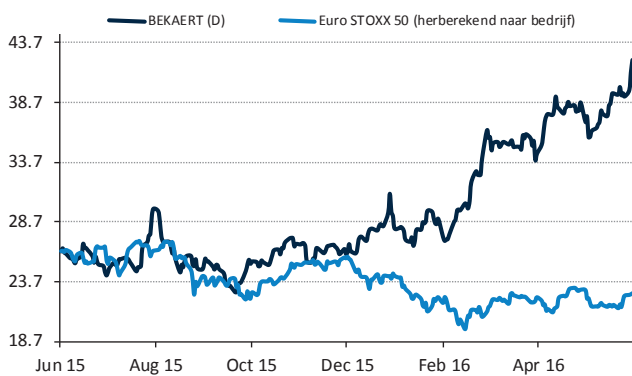
- **Op schema om Bridon-deal** voor de eerste jaarhelft af te sluiten. In de voorbije zes maanden presteerden de activiteiten onder de verwachting. Olie & gasbedrijven zijn goed voor zo'n 25% van de gecombineerde activiteiten en is getroffen door de moeilijke marktomstandigheden. De mijnbouwactiviteiten zijn eveneens goed voor 25%, maar houden wel goed stand.
- **Goed momentum in Roemenië.** De fabriek in Slatina draait op volle kracht en levert aan Pirelli en Continental. De fabriek zit dicht tegen volledige capaciteit aan, maar er is ruimte voor uitbreiding.

Conclusie

Bekaert bevestigde tijdens de voorbije investeerdersdagen de positieve trend waarvan sprake was in de update voor het eerste kwartaal. Daarbij werd een sterke volumegroei in China en de herovering van marktaandeel aangestipt. Ook bij zaagdraad was sprake van volumegroei wat zich in een hogere omzet en marges vertaalt in de regio Azië-Pacific.

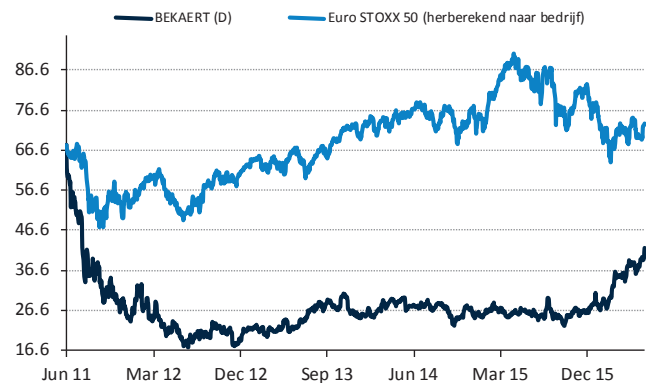
De groep is goed op weg om de 7% REBIT-marge doelstelling te halen en zelfs te overtreffen in de eerste helft van 2016. Als dat meegerekend wordt in het model dan komt analist Wouter Vanderhaeghen aan een koersdoel van 38 euro. Dat cijfer ligt een weinig onder de huidige koers en dus luidt het advies "houden".

KOERSVERLOOP BEKAERT (D) (1 JAAR)



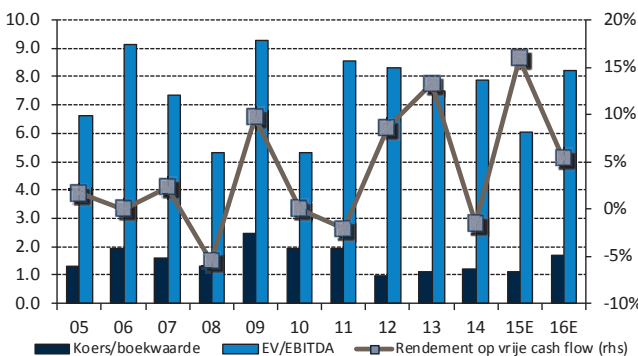
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BEKAERT (D) (5 JAAR)



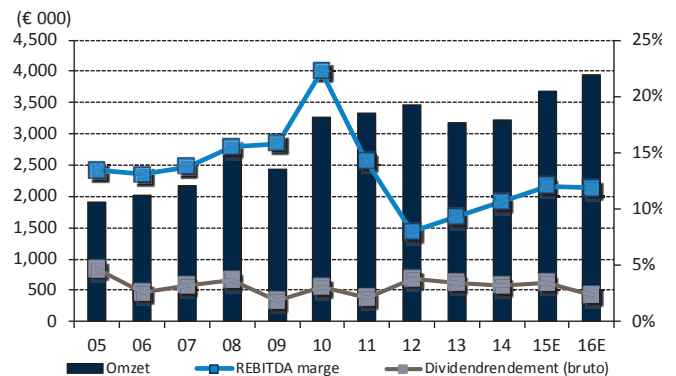
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Bekaert



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Bekaert



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.