



Bolero



# EVS Broadcast Equipment koersdoel van 33 naar 39 euro.

EVS	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	34.65 EUR
	Naam analist	David Vagman, CFA	Koersdoel	39 EUR
	ISIN code	BE0003820371	Opwaarts potentieel	12.6%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.63	1.76	2.46	2.00
% groei j/j	4.2%	-33.2%	39.8%	-18.7%
Koerswinst ratio	13.2x	19.7x	14.1x	17.4x
Bruto dividend (EUR)	2.00	1.00	1.05	1.10
% groei j/j	-7.4%	-50.0%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	5.8%	2.9%	3.0%	3.2%

EVS ontwerpt, ontwikkelt en verkoopt professionele digitale apparatuur voor televisiezenders. EVS kijkt naar vier pijlers: sport, entertainment, nieuws en media. EVS schat dat dit een markt is van 1.6 miljard euro. Daarnaast mikt EVS voor de komende jaren op een groei die twee tot drie keer groter is dan de 0 tot 5 procent groei van de sector door de groeiende populariteit van sport en de almaar duurder wordende uitzendrechten, de verdere digitalisering (HD, 4k, 3D) en de stijgende videoconsumptie op mobiele toestellen, het internet en interactieve tv.

KBC Securities herhaalt het "opbouwen"-advies voor EVS, maar trekt het koersdoel wel op van 33 naar 39 euro. Het nieuw koersdoel is gebaseerd op een EV/EBIT waardering van 11x voor de komende twee jaar, hetzij een premie van 10% ten opzichte van het historisch gemiddelde en een weergave van de hogere marktwaardering in het algemeen en een waarschijnlijke herwaardering bij de start van een nieuwe product cyclus. Na een sterk tweede kwartaal en positieve vooruitzichten op het niveau van de brutomarge werd ook de winstverwachting per aandeel voor 2016 met 13% opgetrokken.

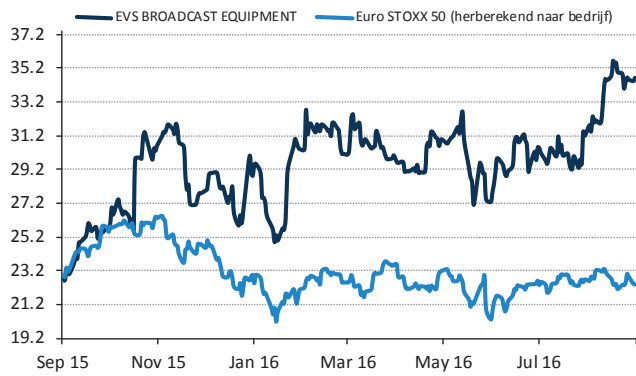
2017 blijft ondertussen wel een vraagteken, waarbij de waardering op korte termijn weinig opwaarts potentieel lijkt te hebben. De belangrijkste onzekerheid ligt bij de snelheid waarmee de productcyclus zich door zal zetten. KBC Securities mikt voor volgend jaar slechts op een bescheiden vergelijkbare omzetgroei van 4%. Analist David Vagman merkt daarbij op dat de aandelen sinds de eerste jaarhelft mooi gestegen zijn.

David Vagman is positiever over de langere termijn, hetzij de periode 2018 – 2020. De nieuwe investeringscyclus richting 4k/IP zouden de omzet naar verwachting een duw van gemiddeld 7% per jaar moeten geven.

Ook de marges werden onder de loep genomen. David Vagman mikt op een verbetering tot 41% in 2020 tegenover een verwachte 35% voor het huidige boekjaar. Op de piek van de vorige productcyclus, te weten in 2006 – 2008 kwamen de marges op ruim 60% uit. Volgens de KBC Securities heeft het management van EVS de teugels nu echter veel beter in de handen.

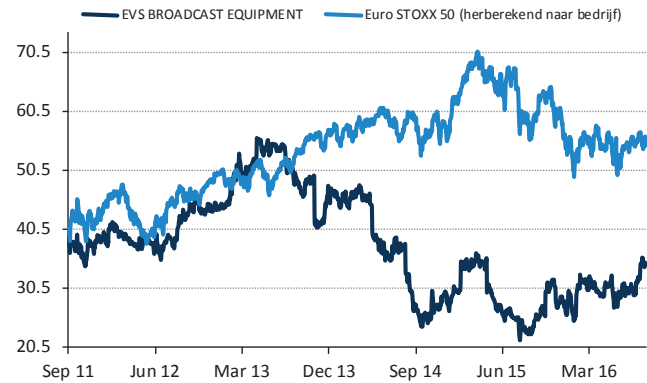
Tot slot wijst David Vagman op enkele katalysatoren die voor extra steun kunnen zorgen. Zo ziet hij potentieel in een nieuwe server die voor de volgende grote evenementen in 2018 kan gelanceerd worden en de lancering van betaaltelevisiekanalen door enkele klanten. Die kunnen voor verdere ondersteuning van het EVS-orderboek zorgen.

**KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (1 JAAR)**



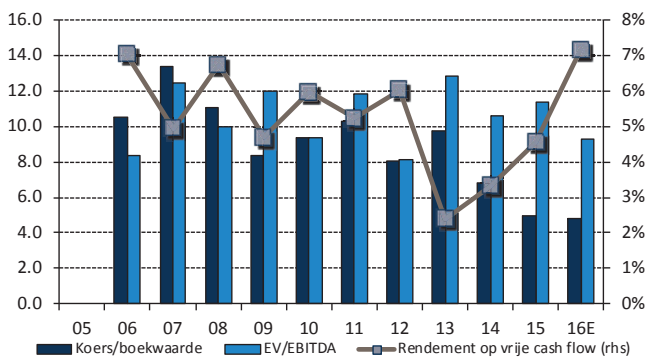
Bron: Thomson Reuters Datastream

**KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (5 JAAR)**



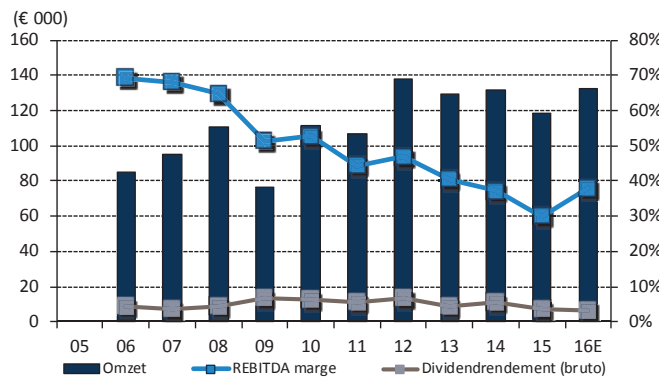
Bron: Thomson Reuters Datastream

**WAARDERINGSMULTIPLES EVS Broadcast Equipment**



Bron: KBC Securities

**OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT EVS Broadcast Equipment**



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](http://www.kbcam.be/aandelen) en de "Disclosures" op [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.be/disclosures](http://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.