



EVS Broadcast Equipment

het beeld wordt scherper

EVS	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	29.52 EUR
	Naam analist	David Vagman	Koersdoel	33 EUR
	ISIN code	BE0003820371	Opwaarts potentieel	11.8%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	2.63	1.76	2.17	2.01
% groei j/j	4.2%	-33.2%	23.4%	-7.4%
Koerswinst ratio	11.2x	16.8x	13.6x	14.7x
Bruto dividend (EUR)	2.00	1.00	1.05	1.10
% groei j/j	-7.4%	-50.0%	5.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	6.8%	3.4%	3.6%	3.7%

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.

De omzet van EVS steeg in het tweede kwartaal met 71% tot 39,8 miljoen euro, iets meer dan verwacht. De bedrijfswinst steeg van 1,9 naar 17,4 miljoen euro. Er was op 14 miljoen euro gerekend. De brutomarge kwam uit op 77,3%.

Het orderboek is voor 58,3 miljoen euro gevuld.

Met de stevige cijfers voor de eerste zes maanden in de hand heeft EVS voldoende vertrouwen om de verwachtingen te verfijnen. De eerdere prognoses voor een omzet van 120 tot 140 miljoen euro wordt vervangen door een nieuwe vork van 128 tot 138 miljoen euro. Ook de verwachting voor de omzet uit grote evenementen werd verhoogd van 11 naar 12 miljoen euro.

Conclusie

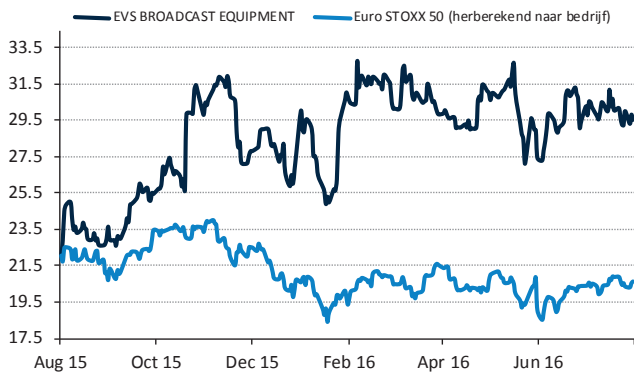
Samengevat is het kwartaalrapport voor KBC Securities-analist David Vagman zonder meer positief. Onder meer dankzij de hogere marges verwacht hij dat de consensusverwachtingen voor de winst per aandeel voor het volledige boekjaar positief zullen worden bijgesteld.

Aan 9,5x EV/EBIT zijn de aandelen volgens de KBC Securities-analist aantrekkelijk gewaardeerd. Terwijl de markt aan een premie noteert van 15% boven het historisch gemiddelde, staat EVS onder het eigen historisch gemiddelde van 10,5x.

Na enkele jaren van ontgoochelingen staat EVS volgens David Vagman aan de vooravond van een nieuwe investeringscyclus in UHD, IP en multi screen technologieën. De technologie wordt rijper, content producers nemen de nieuwe technologie gemakkelijker mee en de penetratie van UHD TV's groeit sneller dan verwacht. Ondertussen heeft EVS ook niet stil gezeten en aan de eigen organisatie gewerkt, de investeringen in onderzoek en ontwikkeling geoptimaliseerd en de levenscyclus van de producten verbeterd. Dat moet EVS in staat stellen om ten volle de vruchten te plukken van de nieuwe investeringsgolf die er aan komt.

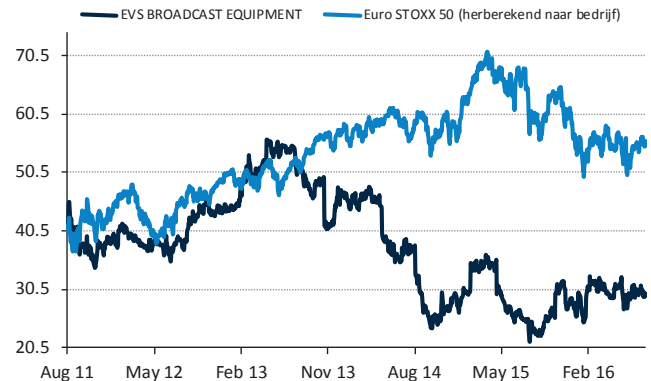
Hij hanteert een opbouwen-advies voor de aandelen met een koersdoel van 33 euro.

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (1 JAAR)



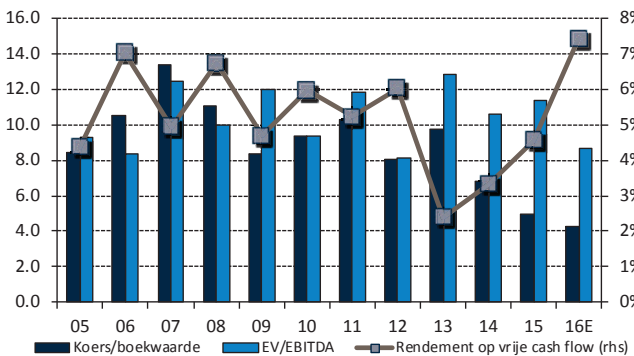
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP EVS BROADCAST EQUIPMENT (5 JAAR)



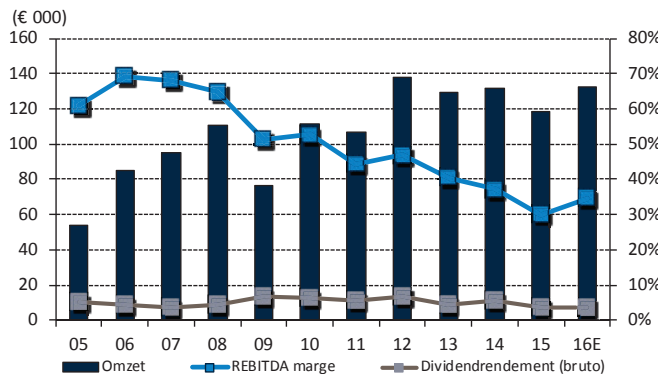
Bron: Thomson Reuters Datastream

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 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.