

BEKAERT (ISIN BE0974258874 – 35,87 EUR)

Kopen

Vorige : -



Koersdoel 45,0 EUR
Potentieel 25,5%
Risico Hoog

Kerngegevens

Sector	Industrials
Symbol ISIN	BEKB BE0974258874
Markt	Euronext Brussel
Hoog Laag 52w	48,84 EUR 35,87 EUR
Kapitalisatie	2.289 Mln EUR
Enterprise Value (EV)	3.427 Mln EUR
Free Float	66%
Dagelijks Volume	5 Mln EUR
Analisten	5
Koers/Winst	11,50
Koers/Boekwaarde	1,30
Dividendrendement	3,43%
Return On Equity	7,17%
Schuldenlast	68,65%
Bêta (vs BEL20)	0,84

Profiel

Bekaert, technologisch leider in twee kerncompetenties: geavanceerde metaaltransformatie en geavanceerde materialen en deklagen, is wereldwijd marktleider in getrokken staalraadproducten en -toepassingen.

De geografische verdeling van de omzet geconsolideerd is als volgt: België (8,7%), China (20,9%), Verenigde Staten (14,8%), Chili (8,6%), Slowakije (8%) en andere (39%).

www.bekaert.be



Positieve groei verwacht voor 2018, doch marktomstandigheden blijven moeilijk

Profiel

Bekaert is een wereldspeler in de staalraadtransformatie en deklaagtechnologieën. Bekaert trekt staalraad in verschillende sterktes en diameters, tot zelfs ultrafijne vezels van 1 micron. Deze worden gebundeld tot koorden, touwen en strengen, omgevormd naar complexe vormen, geweven of ingewerkt in stof, of verwerkt tot een eindproduct. Zo word bv. 30% van alle autobanden in de wereld versterkt met Bekaert staalraad, krijgen 500 miljoen champagneflessen een metalen Bekaert omhulsel rond de stop en wordt er 3,5 miljoen kilometer boekbinddraad per jaar geproduceerd. De toepassingen zijn schier eindeloos.

De groep telt c. 30.000 werknemers en realiseert jaarlijks een omzet van c. 4,4 miljard EUR.

Strategie

Bekaert heeft 5 kernstrategieën, welke de basis vormen voor Bekaert's prioriteiten en beslissingsproces om waarde en groei te creëren:

1. De klant naar het hart van het bedrijf brengen
2. Waardegedreven groei
3. Technologische leiderschap en snelheid
4. Schaalgrootte benutten, complexiteit reduceren en kosten reduceren
5. Aanwerven en "empoweren" van mensen.

Financiële structuur

Bekaert hanteert drie doelstellingen m.b.t. zijn financiële structuur:

1. Net debt / EBITDA < 2
2. Net debt / Equity < 50% (= gearing)
3. Equity / Total Assets > 40% (= financiële autonomie)

Op 30 juni 2017, had Bekaert een netto financiële schuld van 1,23 miljard EUR en een eigen vermogen van 1,51 miljard EUR. Hierdoor kwamen bovenvermelde ratio's op respectievelijk op 2,1x, 81,7% en 35,3% uit.

Moelijke marktomstandigheden

Bij de publicatie van de omzet over de eerste negen maandenv van 2017, gaf Bekaert aan dat de marktomstandigheden extreem moeilijk zijn. De prijs van walsdraad is enorm gestegen terwijl dat niet het geval is voor de onderliggende vraag. M.a.w. Bekaert slaagt er niet in om de hogere grondstofprijzen door te rekenen aan zijn klanten en dit in bijna alle activiteitssegmenten. Bovendien heeft Bekaert een concurrentiële handicap in de Verenigde Staten waar concurrenten vertikaal geïntegreerde spelers zijn, die hun walsdraad zelf maken en dit terwijl de prijs van de basisgrondstof, ijzererts, sterk gedaald is.

De stijging van de olieprijs biedt een beetje soelaas omdat het opportuniteiten biedt voor de profielraad en flexibele leidingen voor de kabelproducten van Brido-Bekaert Ropes Group (BBRG).

Beleggingsadvies

Na de zwakke koersprestatie in het derde kwartaal (onwille van halfjaarscijfers) en gegeven de relatief lage waardering (gemiddeld consensus koersdoel van 47,0 EUR), Kopen we het aandeel, met een koersdoel van 45,0 EUR. Vermits Bekaert een zeer cyclisch aandeel is, beschouwen we het risico als hoog.

BEKAERT (ISIN BE0974258874 – 35,87 EUR)

Technische Analyse

Technisch gesproken volgt BEKB een duidelijk neerwaartse trend. Bijgevolg bevinden investeerders zich gevaarlijk tegen de hoofdtrends in. Onvoorziene marktberichten buiten beschouwing gelaten, is dit type van negatieve marktsfeer vaak een vrijgeleide voor verdere underperformance.

Trend	BEKB	BEL20
Lange Termijn	↓	↓
Mid. Termijn	↓	↓
Korte Termijn	↓	→

Steun	35,33 EUR	Vershil: -6,8%
Weerstand	41,39 EUR	Vershil: 9,2%
Oscillatoren	Neutraal	



Recentste resultaten

Bekaert zag zijn omzet in het derde kwartaal van 2017 stijgen met 3,9% (+10% organisch vs. +6,5% voor 1H17) tot 977 miljoen EUR. De volumes stegen met 6% en de grondstoffen/prijzen met c. 3%. Dit betekent dat het derde kwartaal een sterke onderliggende verbetering vertoonde versus de eerste helft.

De halfjaarsresultaten waren stevig (omzet + 15,2%, EBITDA +22,7%), doch lagen lager dan de analisten verwachtingen. De omzetgroei werd gedreven door hogere volumes en een stijging van de staalraadprijzen. De geprojecteerde hogere capex (100 miljoen EUR) en de hogere schuldgraad en de lichte daling in de onderliggende EBITDA-marge (van 14,2% naar 13,2%), werd negatief onthaald door de markt.

Cijfers (Mln EUR)	1H16	1H17	Δ%
Omzet	1.819	2.095	15,2%
EBIT	143	197	37,8%
EBITDA	242	297	22,7%
Netto resultaat	33,0	86,9	263,3%
EPS – basic (EUR)	0,59	1,53	259,3%

Eigen vermogen	1.597,9	1.505,9	-5,8%
Netto financiële schuld	1.148,1	1.229,8	7,1%

Verwachtingen

De huidige prijsomgeving in de markt laat op dit moment niet toe om de hogere volumegroei te vertalen naar bijkomende winstgroei. Voor de komende jaren wordt een REBIT-marge van 10% verwacht. De netto financiële schuld zou rond het huidige niveau van 1,2 miljard EUR moeten blijven terwijl de 250 miljoen EUR Capex duiding gehandhaafd blijft. Bekaert verwacht om de onderliggende EBIT van 2016 te kunnen evenaren in 2017.

Volgende bekendmaking

28 februari 2018 – Jaarresultaten 2017

Analisten

7 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 31,0%.

Analisten	Huidige	Δ 1 m	Δ 1 w
Aanbeveling	Houden (2,28)	0,00%	0,00%
Koersdoel	47,00 EUR	- 0,04%	0,00%
Winsten (12 maanden)	3,28 EUR	0,00%	0,00%
Omzet 12 maanden)	3.976 Mln EUR	0,00%	0,00%

Financiële ratio's

Ratio's	1H16	1H17
EBIT-marge	7,9%	9,4%
EBITDA-marge	13,3%	14,2%
ROCE	11,6%	14,6%
Nettoschuld / EBITDA	2,4	2,1
Nettoschuld / Eigen vermogen	2,2	2,2

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Dirk Peeters
Financieel analist

