

BEKAERT (ISIN BE0974258874 – 33,52 EUR)

Kopen

Vorige : Kopen (21.11.2017)



Koersdoel	42,5 EUR
Potentieel	26,8%
Risico	Hoog

Kerngegevens

Sector	Industrials
Symbol ISIN	BEKB BE0974258874
Markt	Euronext Brussel
Hoog Laag 52w	48,84 EUR 33,38 EUR
Kapitalisatie	2.078 Mln EUR
Enterprise Value (EV)	3.277 Mln EUR
Free Float	66%
Dagelijks Volume	3 Mln EUR
Analisten	5
Koers/Winst	10,31
Koers/Boekwaarde	1,20
Dividendrendement	3,59%
Return On Equity	12,42%
Schuldenlast	74,20%
Bêta (vs BEL20)	1,00

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 (8,6%), Verenigde Staten (20,4%), China (15,3%), Slowakije (8,4%), Chili (8,3%) en andere (39%).

www.bekaert.be



Winstduiding voor 2018 wordt gehandhaafd ondanks moeilijke marktomstandigheden

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. 4,0 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 31 december 2017, had Bekaert een netto financiële schuld van 1,15 miljard EUR en een eigen vermogen van 1,58 miljard EUR. Hierdoor kwamen bovenvermelde ratio's op respectievelijk op 2,3x, 72,7% en 35,6% uit.

Fixed abrasieve zaagdraad

Bekaert heeft een doorbraak gerealiseerd in de ontwikkeling van fixed abrasieve zaagdraad, waar ze een technologische achterstand had opgelopen. Belangrijke klanten hebben testen uitgevoerd en momenteel wordt de productiecapaciteit gebouwd om vanaf de tweede helft van 2018 een positieve bijdrage te kunnen leveren.

Beleggingsadvies

Zoals verwacht waren de resultaten van het eerste kwartaal vrij zwak en wordt er pas een herstel verwacht in de tweede helft van 2018. Gegeven de koersdaling en de relatief lage waardering (gemiddeld consensus koersdoel van 42,6 EUR), Kopen we het aandeel, met een koersdoel van 42,5 EUR. Vermits Bekaert een zeer cyclisch aandeel is, beschouwen we het risico als hoog.

NAME	Close	FY18E PER	FY19E PER	P/B	FY18E Yld	FY19E Yld
EURAZEO	68,55	7,6	7,2	1,10	1,9%	2,0%
HUHTAMAKI	35,06	17,6	15,6	3,12	2,4%	2,8%
KONINKLUKE PHILIPS	35,32	22,2	18,8	2,60	2,3%	2,4%
SIEMENS	116,18	15,7	14,3	2,26	3,3%	3,4%
SMURFIT KAPPA GROUP	35,50	14,8	14,2	3,35	2,6%	2,8%
THYSSENKRUPP	21,75	15,3	11,9	4,75	1,1%	1,5%
BEKAERT	33,52	10,7	9,3	1,27	3,6%	3,8%
FLORIDIENNE	216,00	20,0	18,7			
RESILUX	140,60	13,0	13,0	2,34		
Average		15,2	13,7	2,60	2,5%	2,7%

BEKAERT (ISIN BE0974258874 – 33,52 EUR)

Technische Analyse

Technisch gesproken volgt BEKB een duidelijk neerwaartse trend. Bijgevolg bevinden investeerders zich gevaarlijk tegen de hoofdtendens 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	33,26 EUR	Vershil:	-0,8%
Weerstand	40,90 EUR	Vershil:	22,0%
Oscillatoren	Oververkocht		



Jaarresultaten 2017 en eerste kwartaal 2018

De omzet van Bekaert steeg in 2017 met 10,3% (+7,5% organisch) tot 4.098 miljoen EUR. De volumes stegen met 3,4%, de verkoopprijzen met 5,5% en het netto effect van fusies, overnames en desinvesteringen was 2,2%. Wisselkoersen hadden een negatief effect van 0,9% op de omzetgroei. In het eerste kwartaal van 2018, realiseerde Bekaert een omzetzdaling van 0,9%. De organische omzetgroei werd quasi volledig weggeveegd door negatieve wisselkoerseffecten.

De EBITDA daalde in 2017 lichtjes (-3,1%) wat vooral een weerspiegeling is van een druk op de EBITDA-marge (12,1%). De netto winst steeg met 75,7% tot 185 miljoen EUR inclusief een gerealiseerde meerwaarde van 25,8 miljoen EUR op de verkoop van de aandelen van de Sumaré-fabriek in Brazilië.

Cijfers (Mln EUR)	FY16	FY17	△%
Omzet	3.715	4.098	10,3%
EBIT	305	301	-1,3%
EBITDA	513	497	-3,1%
Netto resultaat	105	185	+75,7%
EPS – basic (EUR)	1,87	3,26	74,3%
Eigen vermogen	1.597,9	1.583,0	-0,9%
Netto financiële schuld	1.067,7	1.150,9	7,8%

Verwachtingen

De elementen die een negatieve impact hadden op het resultaat van 2017, blijven van toepassing in 1H18: een moeilijk bedrijfsklimaat in Latijns-Amerika, de desinvestering van Sumaré, hoge volatiliteit van de staalraadprijzen, lage vraag naar zaagdraad en het trage herstel bij BBRG. Bekaert verwacht nochtans beterschap, gedreven door betere prijszettingmacht, de lancering van de nieuwe generatie zaagdraad, verdere herstructurering bij BBRG en kleine additionele investeringen.

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.

Volgende bekendmaking

27 juli 2018 – Resultaten eerste helft 2018

Analisten

5 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 28,3%.

Analisten	Huidige	△ 1 m	△ 1 w
Aanbeveling	Houden (2,20)	0,27%	0,00%
Koersdoel	43,00 EUR	-0,01%	0,00%
Winsten (12 maanden)	3,34 EUR	0,00%	0,00%
Omzet 12 maanden)	4.169 Mln EUR	2,15%	0,91%

Financiële ratio's

Ratio's	FY16	FY17
EBIT-marge	8,2%	7,3%
EBITDA-marge	13,8%	12,1%
ROCE	11,8%	11,2%
Nettoschuld / EBITDA	2,2	2,3
Nettoschuld / Eigen vermogen	66,8%	72,7%

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

