

Beurs bij de Lunch

Melexis: "Matige Chinese impact"

| | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------------|----------------------|------------------|
| Melexis | Advies: | KOPEN | Huidige koers: | 44.42 EUR |
| | Naam analist: | Guy Sips | Koersdoel: | 57.5 EUR |
| | ISIN code: | BE0165385973 | Opwaarts potentieel: | 29.4% |
| | <u>2014</u> | <u>2015E</u> | <u>2016E</u> | <u>2017E</u> |
| Winst per aandeel (EUR) | 2.10 | 2.57 | 2.63 | 2.77 |
| % groei j/j | 65.0% | 22.0% | 2.4% | 5.4% |
| Koerswinst ratio | 21.1x | 17.3x | 16.9x | 16.0x |
| Bruto dividend (EUR) | 1.00 | 1.40 | 1.68 | 1.85 |
| % groei j/j | 53.8% | 40.0% | 20.0% | 10.0% |
| Dividendrendement (%) | 2.3% | 3.2% | 3.8% | 4.2% |

Melexis bedenkt, creëert en levert innovatieve mixed signal geïntegreerde halfgeleiders. De Melexis ICs zijn de drijvende kracht achter de 'groene oplossingen' die klanten in staat stellen meer energie-efficiënte automobielsystemen op de markt te brengen. De productenportefeuille van Melexis omvat 4 verschillende soorten halfgeleiders: Sensoren, Optische-electronica, Draadloze communicatie en Actuators.

Bezorgdheid over de groeivertraging op de Chinese automarkt resulteerde in een recente daling van de aandelenkoers van Melexis. Bij de voorstelling van de kwartaalcijfers werd evenwel duidelijk dat er momenteel geen bewijzen zijn van een negatieve impact. En dus stelt zich de vraag of de recente reactie van de aandelenkoers niet overdreven is. Ondanks de groeivertraging in China, volgens KBC Securities-analist Guy Sips goed voor zo'n 10% van de omzet, bevestigde Melexis de verwachtingen voor het volledige boekjaar. Met een structurele groei van 12%, exclusief positieve wisselkoerseffecten, blijft Melexis beter dan de markt presteren. Melexis verwacht een omzet in het derde kwartaal die ongeveer op hetzelfde niveau zal uitkomen als in het tweede kwartaal, terwijl de consensus op 105,5 miljoen euro ligt. Voor het volledige boekjaar mikt de groep op een omzet van 20 tot 25%, een brutomarge van 47% en een operationele marge van ruim 26%. Daarbij wordt rekening gehouden met een wisselkoers van 1,10 dollar.

KBC Securities-analist Guy Sips verwacht niet dat Melexis een negatieve impact zal ondervinden van de bezorgdheden over vertragingen op de Chinese automarkt. De elementen die op lange termijn voor steun moeten zorgen zijn:

- toegenomen electronica in de wagen door de nood aan auto's met een lage emissie;
- toegenomen zuinigheid van de auto's;
- nood aan meer comfort en gebruiksgemak;
- nood aan meer veiligheid.

CONCLUSIE

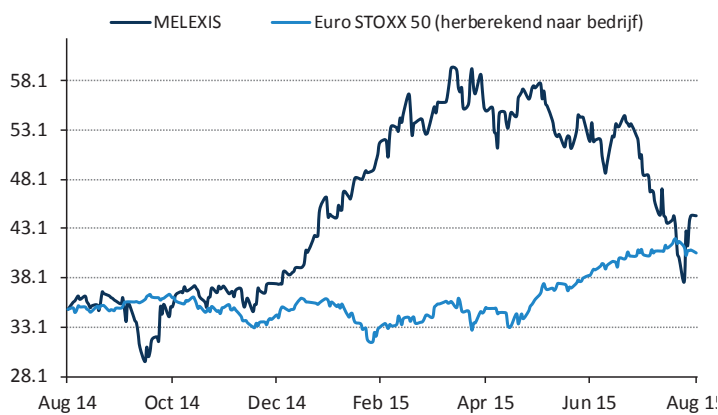
Guys Sips is positief over Melexis, gedragen door de sterke positie op de markt voor sensoren voor de autoindustrie. Daarnaast is ook de gebalanceerde geografische spreiding een positief element (45% Azië, 40% Europa en 15% Noord-Amerika), samen met de klantenmix en het vooruitzicht op de lancering van nieuwe producten. Hij verwacht een bevestiging van zijn omzetgroeiverwachting van 8% tijdens de analistenvergadering morgen, goed voor een winstgroei per aandeel van 2,1 euro in 2014 naar 3 euro in 2018.

Guy Sips hanteert een koersdoel van 57,50 euro, gebaseerd op een omzetgroei tot 517 miljoen euro in 2018. Hij verhoogt zijn advies naar "kopen".

Volgens de KBC Securities-analist verdient Melexis een premie ten opzichte van de sector, gezien de sterke positie van de groep op de automobiemarkt. Hij ziet bovendien ruimte voor verdere uitkeringen van kapitaal aan de aandeelhouders.

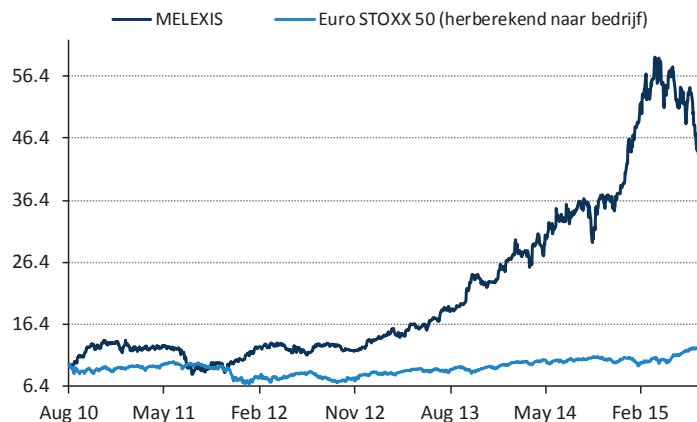
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP MELEXIS (1 JAAR)



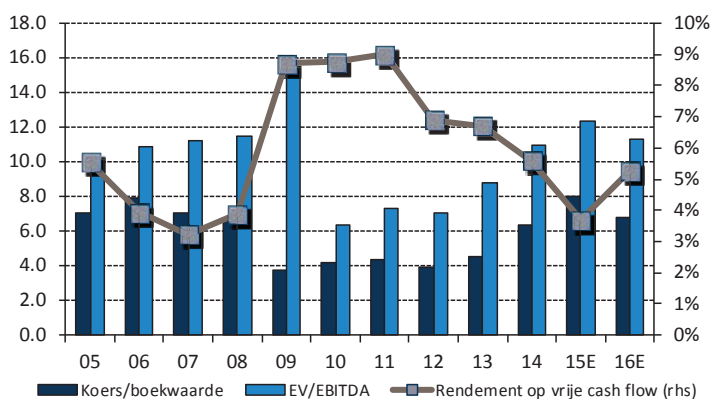
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP MELEXIS (5 JAAR)



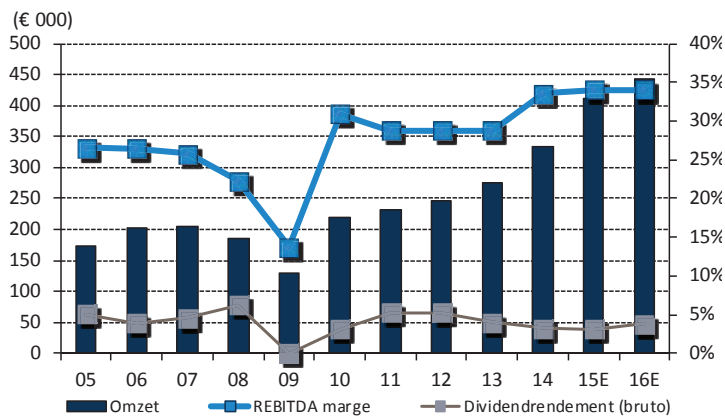
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Melexis



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Melexis



Bron: Thomson Reuters Datastream