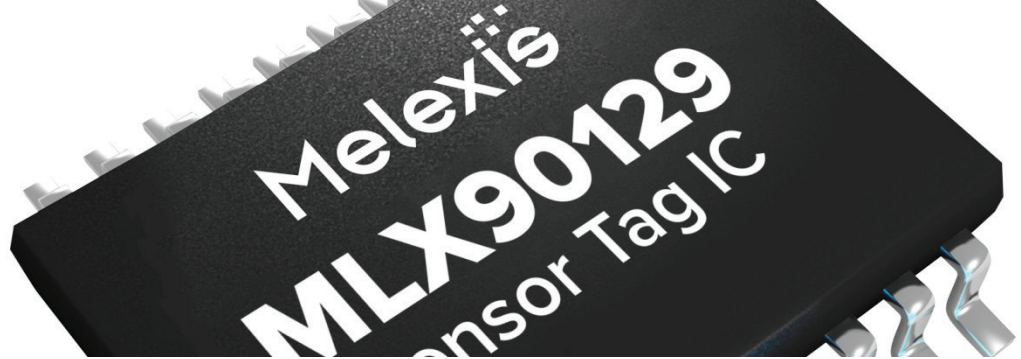




Bolero



Melexis

Zet groeipad verder

Melexis	Advies	HOUDEN	Huidige koers	62.6 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	64 EUR
	ISIN code	BE0165385973	Opwaarts potentieel	2.2%
Winst per aandeel (EUR)	<u>2014</u> 2.10	<u>2015A</u> 2.45	<u>2016E</u> 2.43	<u>2017E</u> 2.67
% groei j/j	54.0%	16.5%	-1.0%	9.9%
Koerswinst ratio	29.7x	25.5x	25.8x	23.5x
Bruto dividend (EUR)	1.00	1.90	2.28	2.51
% groei j/j	42.9%	90.0%	20.0%	10.0%
Dividendrendement (%)	1.6%	3.0%	3.6%	4.0%

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.

Melexis rapporteerde deze morgen een omzetgroei van 13% tot 114,5 miljoen euro in het derde kwartaal. De groep presteert daarmee licht onder de gemiddelde marktverwachting van 116 miljoen euro. Geografisch was EMEA (Europa, Midden-Oosten Afrika) de belangrijkste groeimotor in vergelijking met het vorige kwartaal. EMEA vertegenwoordigde 40% van de omzet in het derde kwartaal tegenover 46% voor de Asia Pacific en 14% voor Noord- en Latijns-Amerika.

Op het niveau van de EBIT-marge presteerde de groep wel beter dan verwacht: 26% terwijl 25,2% was verwacht. De EBIT kwam daarmee uit op 29,7 miljoen euro, tegen een verwachte 29,2 miljoen euro.

Melexis bevestigde de vooruitzichten voor het volledige boekjaar waarbij gerekend wordt op een 13% tot 14% hogere omzet, een brutowinst van ongeveer 45% en een operationele marge van ongeveer 25%. Bij die prognoses wordt rekening gehouden met een EUR/USD koers van 1,10 dollar.

Conclusie

KBC Securities bevestigt het advies op houden met een koersdoel van 64 euro, gezien de verwachting dat de wereldwijde productie van lichte voertuigen zal blijven stijgen en het aantal halfgeleiders per auto parallel zal groeien. Het groeiende gebruik van veiligheidssystemen weerspiegelt de vraag van de consument en de regelgeving van de overheid. De groei op lange termijn lijkt dus verzekerd en Melexis is met zijn innovatieve producten goed geplaatst om daarvan te profiteren.