


## Melexis: lichte groeivertraging en veeleisende waardering

Aandelen  | 25.10.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

In het derde kwartaal zag Melexis (Reduce) zijn omzetgroei licht vertragen tot +11%, t.o.v. +13% verwacht en +14% in het tweede kwartaal. De voornaamste reden is het negatief effect van de dollardepreciatie. De bedrijfswinst steeg met 8%. Het management verlaagt de omzetgroeiverwachting voor 2017 van +12 à +14% naar de onderkant van die vork: +12%.

De lange termijn groeidrijfveren blijven intact: de toenemende vraag naar halfgeleiders en sensoren in auto's, ten behoeve van veiligheid, comfort, energie-efficiëntie, elektrische en autonoom rijdende wagens. Weliswaar is Melexis' activiteit ook cyclisch, vermits het afhankelijk is van de wereldwijde automarkt, waarvoor we volgend jaar een afkoeling verwachten wat bovendien gepaard kan gaan met voorraadafbouw bij Melexis' afnemers. Na een koersverdubbeling sinds vorig jaar tot een recente recordkoers van 85 EUR (fors boven ons koersdoel op 12 maanden van 65 EUR), is de waardering fors opgelopen: K/W: 30, EV/EBITDA: 19, FCF-yield: 4%). Mede met het oog op een nakende cyclische afkoeling van de automarkten, zouden we van de huidige hoge koers gebruik maken om af te bouwen.

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane