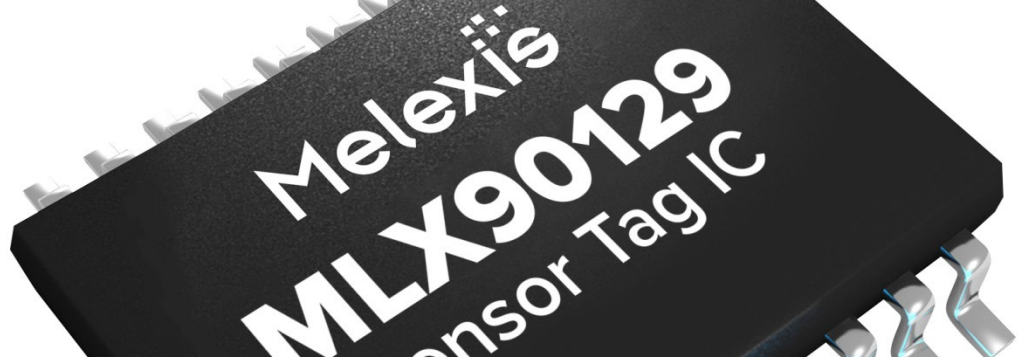




Bolero



Melexis

krijgt hoger koersdoel

Melexis	Advies	KOPEN	Huidige koers	69,17 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	80 EUR
	ISIN code	BE0165385973	Opwaarts potentieel	15,7%
	2016A	2017E	2018E	2019E
Winst per aandeel (EUR)	2,37	2,69	2,96	3,23
% groei/jj	-3,2%	13,5%	9,8%	9,3%
Koerswinst ratio	29,1x	25,7x	23,4x	21,4x
Bruto dividend (EUR)	2,28	2,51	2,76	3,03
% groei/jj	20,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Dividendrendement (%)	3,3%	3,6%	4,0%	4,4%

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.

In zijn recente nota met als titel '[Melexis: a competitive edge in autonomous cars](#)', geeft KBC Securities-analist Guy Sips aan waarom hij optimistisch is over de producent van halfgeleiders en Melexis ziet als één van de toonaangevende namen in de autoindustrie.

Hij haalde ook zijn argumenten aan om het koersdoel op te trekken tot 80 euro. De productie van lichte voertuigen zal op korte termijn immers een gestage groei kennen en de aanwezigheid van halfgeleiders in dergelijke auto's gaat mee omhoog. De langetermijnperspectieven zien er goed uit omdat de vernieuwende producten van Melexis uitermate geschikt zijn voor de slimme, veilige, duurzame en stijlvolle auto's van de toekomst. Melexis is niet enkel goed gepositioneerd met zijn technologie die ontwikkeld werd om de kosten van een voertuig, het gewicht en verbruik ervan te verminderen, maar ook omdat het een competitief voordeel heeft in de groeiende markt van zelfrijdende wagens.

Hij voegde Melexis dan ook toe aan de KBC Securities Top Picks lijst.

Sterktes

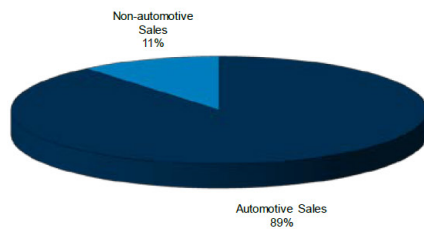
- De cijfers van Melexis tonen aan dat het met zijn productaanbod in staat is om de uitdagingen van de klanten het hoofd te bieden en de auto van de toekomst mee kan helpen bouwen.
- De aanhoudende investeringen in uitrusting, onderzoek en ontwikkeling geven vertrouwen in de toekomstige groei van de groep.
- Melexis tekende sinds de jaarstart een verbeterd momentum op.
- Melexis mag met een premie noteren ten opzichte van zijn sectorgenoten dankzij onder meer de inspanningen op het niveau van brandstofefficiëntie en verminderde uitstoot.

- Met het oog op de groeiende concurrentie en het toenemende belang van technologie zal de autosector in de toekomst meer dan ooit moeten investeren in onderzoek en ontwikkeling.
- De halfgeleidersector groeit wereldwijd sneller dan de wereldeconomie en in die halfgeleiders groeit de autosector nog het snelst. En als we daar dan op verdergaan, zijn het vooral de sensoren die in het segment van de auto's het snelst groeien en dat is net waarin Melexis actief is.

Zwaktes

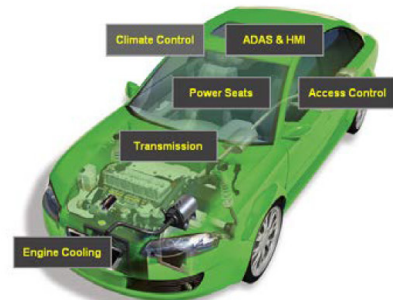
- Markt wordt gekenmerkt door toegenomen economische onzekerheid waardoor een aantal klanten terughoudend zijn in hun bestellingen en voorraadbeheer.
- USD blootstelling (- 50% van omzet).
- Gelieerde vennootschap X-Fab is een zeer belangrijke toeleverancier.
- Afhankelijkheid van automobielsector neemt nog toe. De verkoop aan klanten in de automobielsector bedroeg 89% van de omzet in het tweede kwartaal van 2016.
- De stijging van de aandelenkoers is in de loop van de voorbije jaren veel sterker geweest dan de groei van de winstgevendheid. Het aandeel is met andere woorden een behoorlijk pak duurder geworden, want beleggers tonen zich vandaag bereid om een pak voorschot op de toekomst te nemen.

SALES SPLIT FY16E AUTOMOTIVE/NON-AUTOMOTIVE



Source: Melexis, KBC Securities

PRODUCTS BY AUTOMOTIVE SYSTEM



Source: Melexis, KBC Securities

Zes vragen aan KBC Securities-analist Guy Sips



Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.