

Jan Reyns
Hoofredacteur



Beleggers schatten Umicore hoger in dan Amerikaanse techreuzen

WIE 5 JAAR GELEDEN Facebook kocht, heeft de waarde zien verzevenvoudigen. Maar de hausse van Amerikaanse technologie-reuzen, gorilla's met een beurswaarde van rond de 500 miljard dollar of meer, is een versnelling lager geschakeld. Facebook won het voorbije jaar nog 18%.

Dat geldt niet voor Amazon (+71% tegen een jaar terug), dat met zijn jongste kwartaalresultaten bewees waarom: een omzetgroei van 43% voor zo'n kolos is buitenaards. Dan mag het aandeel tegen 90 keer de verwachte winst noteren, want iedereen weet: Amazon baas Jeff Bezos kan de winst gemakkelijk verhogen, maar hij doet het (nog) niet. Eerst nog wat marktaandeel winnen.

Maar ook Facebook, dat zo onder druk staat door het misbruik van gegevens, maakte over het eerste kwartaal een winstgroei bekend van 49%. Dat is veel meer dan de 39% groei die verwacht werd.

Het merkwaardige is dat het Facebook-aandeel nu tegen amper 20 keer de verwachte winst noteert. Dat is nauwelijks hoger dan de waardering van het gemiddelde Amerikaanse aandeel. Terwijl de groei toch buitengewoon sterk blijft. Bovendien heeft Facebook ook nog een potje cash van zowat 50 miljard dollar. Niet zozeer bij de consumenten, maar bij beleggers is het wantrouwen groot.

Bij Umicore is het enthousiasme zich daarentegen nog volop aan het opbouwen. De Belgische materialengroep maakte 26 april bekend dat ze de verwachting voor de bedrijfswinst voor dit jaar optrekt tot 510 à 550 miljoen

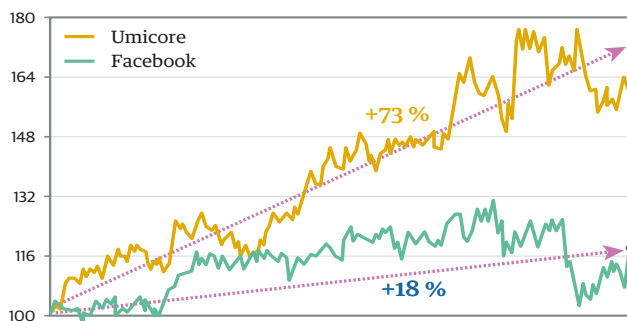
euro (van 500 miljoen euro). Die verhoging is bijna volledig te danken aan de groei bij de divisie 'Energy and Surface,' zeg maar de kathoden voor herlaadbare batterijen. Koren op de molen van de Umicore-believers, want daar zit de toekomst. Van de 530 miljoen euro bedrijfswinst die analisten voor dit jaar voorspellen wordt verwacht dat een kleine helft zal komen van de divisie 'energy & surface.' In 2020 zou dat al 480 miljoen euro zijn en heel Umicore zou dan 800 miljoen euro bedrijfswinst neerzetten. Dit jaar zou de winst met 30% groeien, in 2019 met 23%.

Maar het Belgische groeiaandeel verrent nu wel ruim 30 keer de verwachte winst van dit jaar. Op die basis lijkt Umicore dus veel duurder dan Facebook (20 keer de verwachte winst). Bovendien groeit de winst van Facebook nog dubbel zo hard als die van Umicore.

Maar misschien maken we nog maar het begin mee van de grote opgang van Umicore. De voorbije 5 jaar ging het aandeel 155% hoger. Mooi, maar de versnelling is pas het voorbije jaar ingezet. Het kan ook dat Facebook, gedwongen door strengere regels, toch snel een toontje lager gaat zingen. Dat is toch wat beleggers nu met de uiteenlopende koersontwikkeling geloven.

Redactie 27 april 2018
www.umicore.be

Umicore en Facebook op 1 jaar



Umicore	12	13	14	15	16	17	18E	19E	20E
P/E	16,2 x	18,3 x	20,2 x	17,3 x	22,3 x	56,3 x	34,0 x	28,8 x	24,6 x
EV/EBITDA	10,2 x	10,2 x	10,1 x	11,5 x	13,1 x	25,8 x	15,9 x	13,7 x	11,6 x
Koers/boekwaarde	2,4 x	2,3 x	2,2 x	2,5 x	2,8 x	6,6 x	3,8 x	3,6 x	3,3 x
Rendement op vrije cash flow	3,5 %	5,2 %	5,3 %	0,8 %	1,8 %	-2,0 %	-1,7 %	-0,8 %	1,2 %
Dividendrendement (bruto)	2,6 %	2,8 %	2,9 %	3,1 %	2,7 %	1,3 %	1,6 %	1,7 %	1,8 %
REBITDA (euro m)	372	304	273	331	350,9	410,4	490,2	567,3	675,4
REBITDA marge	3,0 %	3,1 %	3,1 %	3,4 %	3,4 %	3,4 %	3,4 %	3,5 %	3,7 %
Nettoschuld (euro m)	222,5	215,0	298,3	335,7	340,7	839,9	291,3	549,0	598,4
Omzetgroei	-13,3 %	-21,7 %	-10,1 %	9,8 %	7,7 %	14,4 %	20,4 %	13,9 %	11,5 %
REBITDA-groei	-5,2 %	-11,7 %	-4,5 %	14,2 %	4,4 %	14,0 %	24,5 %	18,2 %	18,2 %
Netto winstgroei	-28,1 %	-23,3 %	-4,7 %	-0,8 %	0,9 %	24,2 %	55,8 %	18,1 %	17,1 %