

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

MELEXIS: “Koersdoelverhoging”

Melexis	Koers: EUR 24,2	Koersdoel: EUR 27	Advies: OPBOUWEN	
BE0165385973	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	1,32	18,28	0,70	2,9%
2014	1,44	16,82	0,90	3,7%
2015	1,54	15,73	1,00	4,1%

Analist Guy Sips heeft deze ochtend zijn koersdoel voor Melexis verhoogd van 23 naar 27 euro en behoudt zijn aanbeveling tot “opbouwen”. Guy ziet dat de auto-industrie wereldwijd meer investeert in onderzoek en ontwikkeling. Hij bekijkt deze trend en projecteert dit op zijn investment case van Melexis. Zijn analyse deelt hij graag met u.

De autoshow in Detroit, de bakermat van de meest geavanceerde automodellen, toonde een duidelijke evolutie van hogere budgetten voor onderzoek en ontwikkeling. Dat werd bevestigd door een studie van Boston Consulting Group. De auto-industrie geeft zo'n 8% meer uit aan R&D dan in dezelfde periode vorig jaar. Bedrijven investeren namelijk meer in efficiëntie, nieuwe brandstoffen en zelfs zelfrijdende wagens. Guy merkt ook nog drie andere belangrijke punten op:

- Er wordt op korte termijn een sterke stijging van de productie van personenwagens verwacht. De stijging in halfgeleiders volgt dan parallel met het aanbod van personenwagens.
- Er is een hogere vraag naar veiligheidssystemen die de vraag van consumenten en regulering reflecteert. Melexis biedt deze diensten aan.
- De producten van Melexis zijn in eerste instantie ontwikkeld voor automobielapplicaties.

Melexis profiteert dus van de stijging van onderzoek en ontwikkeling in de autosector, door een toegenomen vraag naar sensoren. De sensoren moeten bijdragen aan de (toegenomen) verwachtingen van klanten en kunnen de grotere nood aan efficiëntie ten goede komen. De gestegen vraag heeft al een impact gehad op de verkoop in het derde kwartaal. De automobieldivisie blijft de belangrijkste focus van het bedrijf.

Daar houdt het niet bij op. Guy verwacht nog dat Melexis evenredig gaat blijven investeren in niet-automobiel producten. Op die manier kunnen ze hun expertise gebruiken en hun activiteiten meer spreiden. Het bedrijf wil namelijk een kwart van de omzet uit andere activiteiten te halen.

CONCLUSIE

Halfgeleiders voor de automobiemarkt hebben nog altijd veel potentieel. De groei in dit segment wordt grotendeels gedreven door de toegenomen vraag naar groene en/of veiligere auto's. Dat zijn allemaal structurele ontwikkelingen en hebben betrekking op zowel luxe- als budgetvriendelijke wagens. De verwachting is ook dat die trend zich in de toekomst blijft voorzetten. Guy blijft Melexis daarom een interessante investering vinden voor iedereen die verwacht dat elektronica nog belangrijker wordt in de productie van auto's. In het laatste decennium zagen we al een shift naar meer kwaliteitsvolle elektronicaplatformen bij wagens.

Melexis wordt momenteel verhandeld tegen een verwachte koers-winstverhouding van 18,3. In de periode tussen 2005-2012 was dit gemiddeld 19,46 keer de winst van het bedrijf. Het bedrijf is dus relatief gezien aantrekkelijker geworden. Guy verwacht ook dat de omzet in 2014 bijna 8% hoger zal liggen dan in boekjaar 2013. Om die reden heeft Guy een aanbeveling tot “opbouwen”, met koersdoel 27 euro.

Beurs bij de Lunch

