

Beurs bij de Lunch

"Overtreft verwachtingen en verhoogt prognose"

Melexis

Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	31.67 EUR
Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	36 EUR
ISIN code:	BE0165385973	Opwaarts potentieel:	13.7%

	2013	2014	2015E	2016E
Winst per aandeel (EUR)	1.37	2.10	2.18	2.22
% groei j/j	22.6%	53.8%	3.6%	1.9%
Koerswinst ratio	23.2x	15.1x	14.5x	14.3x
Bruto dividend (EUR)	0.70	1.40	1.40	1.47
% groei j/j	16.7%	100.0%	0.0%	5.0%
Dividendrendement (%)	2.2%	4.4%	4.4%	4.6%

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 boekte een kwartaalomzet van 86,6 miljoen euro, een 22,2% groei ten opzichte van een jaar eerder en 6% ten opzichte van een kwartaal eerder. De verwachting van Guy Sips van KBC Securities en de gemiddelde marktverwachting lag op respectievelijk 85,8 miljoen euro en 84,8 miljoen euro. Azië Pacific vertegenwoordigde 46% van de omzet, EMEA (Europa, het Midden-Oosten, Afrika) 38% en NALA (Noord- en Latijns-Amerika) 16%.

Tijdens de eerste negen maanden van het jaar werd de belangrijkste bijdrage tot de groei geleverd door magnetische sensoren, sensor interfaces en motor control. Daarnaast zag Melexis een bovengemiddelde groei bij temperatuursensoren in 3Q14. De verkoop aan klanten in de automobiellindustrie vertegenwoordigde 88% van de totale omzet.

De bedrijfswinst (EBIT) kwam in het derde kwartaal 49% hoger uit op 26,2 miljoen euro. Een forse stijging en ook een stuk boven de gemiddelde marktverwachting van 22,64 miljoen euro. Melexis onderstreept dat de stevige omzetgroei in het derde kwartaal niet gepaard gaat met hogere operationele kosten, wat zich in een hoger dan verwachte margegroei vertaalde.

Netto boekte de groep een kwartaalwinst van 24,7 miljoen euro, ten opzichte van een gemiddelde marktverwachting van 20,7 miljoen euro een jaar eerder. Een jaar eerder kwam de nettowinst in het derde kwartaal nog uit op 15 miljoen euro.

Vooruitzichten

Voor het vierde kwartaal verwacht Melexis een bescheiden (low single digit) groei van de omzet ten opzichte van het vorige kwartaal die moet resulteren in een jaarmet aan de bovenkant van de 17 tot 20%-verwachtingsvork die eerder werd uitgesproken. De brutomarge zou boven 47% moeten uitkomen en de operationele marge boven 26%. De markt ging met een verwachting van 85,3 miljoen euro al uit van een minder sterke groei in het vierde kwartaal, terwijl KBC Securities op 82,8 miljoen rekende. Melexis gaf nog geen prognoses voor 2015.

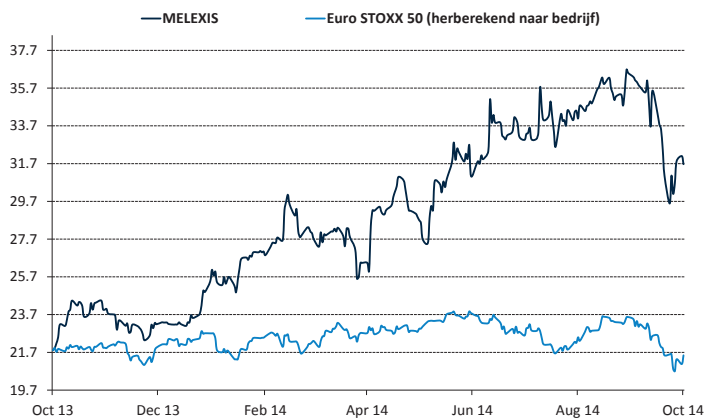
CONCLUSIE

KBC Securities-analist Guy Sips is tevreden met de kwartaalcijfers en met de zeer mooie vrije kasstroom (54,6 miljoen euro). Ook met de vraag die in het derde kwartaal duidelijk sterk bleef. Voor het huidige kwartaal verwacht Melexis de gebruikelijke voorraadkrimp, maar blijft vol vertrouwen over de onderliggende vraag. Guy Sips blijft positief ten opzichte van Melexis omdat de markt van de halfgeleiders voor de automotive markt nog beloftevol is, gedreven door de toegenomen vraag naar groenere en veiligere auto's. Dit zijn structurele trends voor de komende jaren.

Guy Sips herhaalt zijn prognose dat Melexis een van de bedrijven in de Benelux is die een tweecijferige groei van het dividend zal aankondigen voor 2014. Hij ziet bovendien nog meer ruimte om aandeelhouders te belonen. Hij herhaalt het advies op 'opbouwen' met een koersdoel van 36 euro.

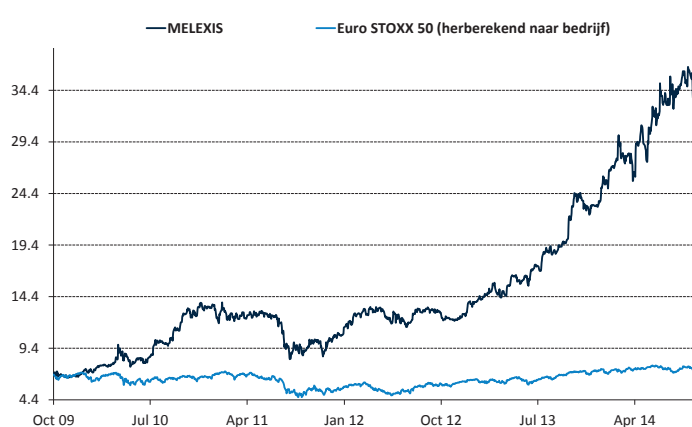
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



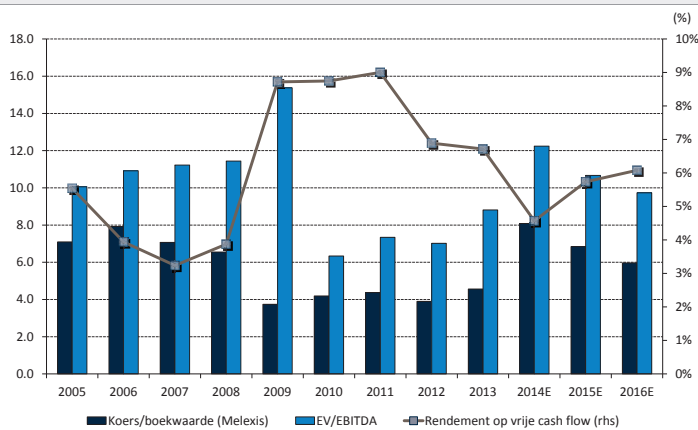
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



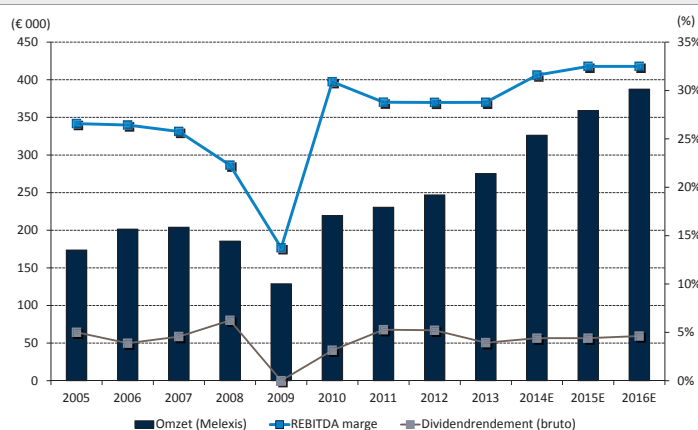
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities