

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

“Fors beter dan verwacht kwartaal”

| | | | | |
|--------------------------------|---------------|---------------------|----------------------|------------------|
| Umicore | Advies: | OPBOUWEN | Huidige koers: | 41.66 EUR |
| | Naam analist: | Wim Hoste | Koersdoel: | 44 EUR |
| | ISIN code: | BE0003884047 | Opwaarts potentieel: | 5.6% |
| | <u>2014</u> | <u>2015E</u> | <u>2016E</u> | <u>2017E</u> |
| Winst per aandeel (EUR) | 1.58 | 1.89 | 2.22 | 2.51 |
| % groei j/j | -24.6% | 19.8% | 17.8% | 12.9% |
| Koerswinst ratio | 26.4x | 22.1x | 18.7x | 16.6x |
| Bruto dividend (EUR) | 1.00 | 1.00 | 1.03 | 1.06 |
| % groei j/j | 0.0% | 0.0% | 3.0% | 3.0% |
| Dividendrendement (%) | 2.4% | 2.4% | 2.5% | 2.5% |

Umicore heeft zich in het voorbije decennium met succes omgevormd van een zink- en kopersmelter tot een materiaaltechnologiegroep. Het bedrijf heeft 4 divisies : Katalysatoren, Energiematerialen, Performante Materialen en Recyclage. Ongeveer de helft van de huidige omzet wordt gehaald uit milieuvriendelijke technologieën zoals materialen voor herlaadbare batterijen, zonnecellen en autokatalysatoren als ook de recyclage van edele metalen.

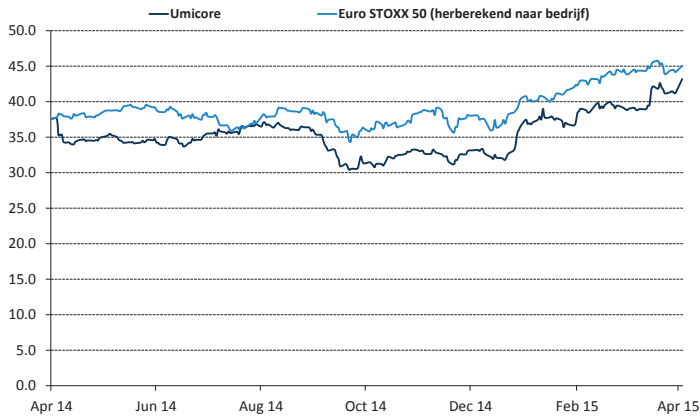
Umicore pakte deze morgen uit met stevige kwartaalcijfers. De omzet steeg met 11% en deed het daarmee een stuk beter dan de 6% die werd verwacht. Naast de cijfers over de eerste drie maanden van het jaar pakte de groep ook met beter dan verwachte vooruitzichten uit voor de rest van het boekjaar. De bedrijfswinst zou naar verwachting met 13% tot 24% stijgen en wel tot een verwachtingsvork van 310 tot 340 miljoen euro. Dat staat tegenover een verwachting van 306 miljoen euro van KBC Securities analist Wim Hoste en een gemiddelde marktverwachting van 312 miljoen euro. De verwachting van een hoger resultaat is vooral te danken aan de bijdrage van de divisies Katalysatoren en Energy Materials.

CONCLUSIE

In een reactie op de kwartaalcijfers verhoogde Wim Hoste zijn koersdoel van 44 naar 48 euro en houdt hij zijn advies onveranderd op “opbouwen”. De KBC Securities analist verwijst voor zijn positieve houding ten aanzien van Umicore onder meer naar de sterke marktposities van het bedrijf in aantrekkelijke groeimarkten zoals autokatalysatoren, herlaadbare batterijmaterialen en recyclage. Ook het aantrekkelijke winstmomentum in 2015, omwille van de hierboven vermelde groei in Katalysatoren en Energy Materials, en 2016, wanneer de capaciteitsverhoging in de Recyclagedivisie zal spelen, spreken in het voordeel van het bedrijf.

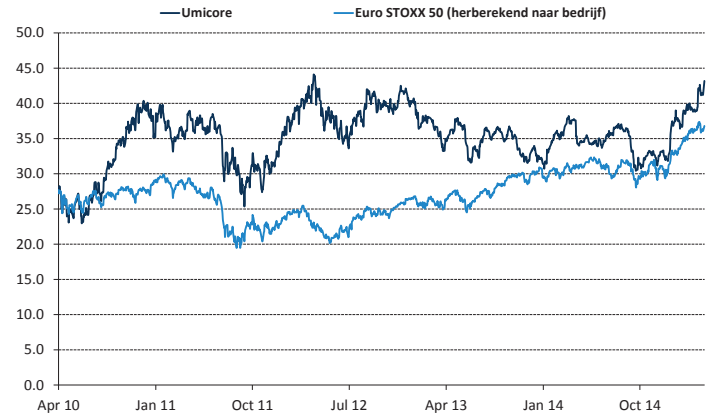
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



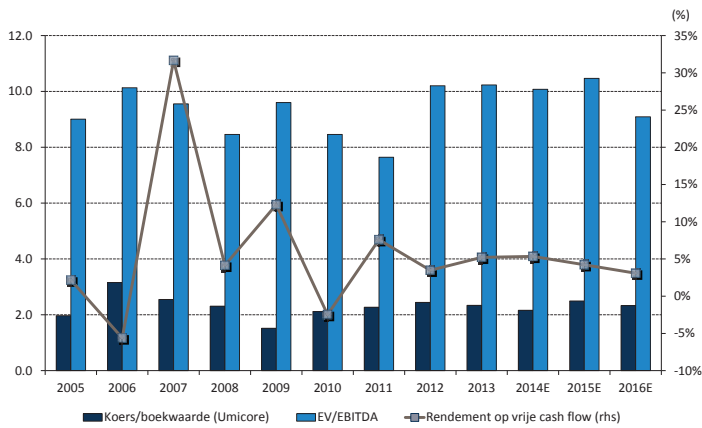
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



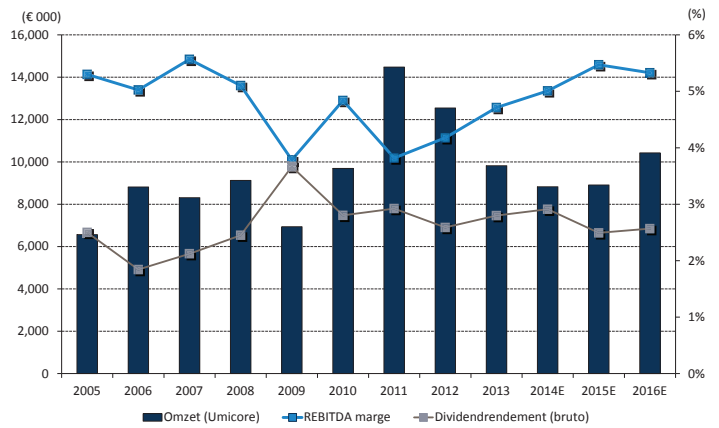
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities