



Bolero



Melexis

Trekt de verwachte omzetgroei op

Melexis	Advies	OPBOUWEN	Huidige koers	59.89 EUR
	Naam analist	Guy Sips	Koersdoel	64 EUR
	ISIN code	BE0165385973	Opwaarts potentieel	6.9%
	2014	2015A	2016E	2017E
Winst per aandeel (EUR)	2.10	2.45	2.50	2.77
% groei j/j	54.0%	16.5%	1.7%	11.1%
Koerswinst ratio	28.5x	24.4x	24.0x	21.6x
Bruto dividend (EUR)	1.00	1.90	2.28	2.51
% groei j/j	42.9%	90.0%	20.0%	10.0%
Dividendrendement (%)	1.7%	3.2%	3.8%	4.2%

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 kent een topdag (+3,5%) vandaag en daar zijne goede redenen voor. De publicatie van de kwartaalresultaten wordt namelijk bijzonder gesmaakt, vooral omdat de verwachte omzetgroei in 2016 hoger zal liggen dan tot dusver was aangenomen.

De omzet in het tweede kwartaal kwam uit op 112,3 miljoen euro (+10% op jaarbasis en +3% op kwartaalbasis), wat in lijn is met de analistenverwachting. Nochtans werd er een negatief wisselkoerseffect opgetekend van 2% op zowel kwartaal- als jaarbasis. De belangrijkste groeimotoren achter die groei waren de productlijnen sensor interfaces en magnetische sensoren. De omzet aan klanten uit de automobielbranche vertegenwoordigde 89% van het totaal en ASSP's (Application Specific Standard Products) vertegenwoordigen zo'n 60% van de totale omzet.

De brutowinstmarge kwam in het tweede kwartaal uit op 45,3% en dat lag een weinig onder de verhoopte 46,8% (door alle analisten) en 47,5% (door KBC Securities). Dat zien we ook op het niveau van de bedrijfswinst (EBIT). Daar kwam de marge uit op 24,7%, terwijl de consensus rekende op 26%. Tot slot dook ook de nettowinst wat onder de lat : het cijfer kwam uit op 23,1 miljoen euro, terwijl de markt op 25 miljoen euro rekende.

Maar de markt keek, niet onterecht, vooral naar de vooruitzichten voor heel 2016. En dat was wel veel beter dan verwacht, want Melexis mikt op een omzet van om en bij de 116 miljoen euro terwijl er door investeerders maar op een slordige 112,6 miljoen euro gehoopt werd. Een omzetgroei van 13 à 14%, dus in plaats van 8 tot 12% begeleiding. En hoger dan de 10% waar KBC Securities op rekende. Naast een hogere omzet stemde ook de verwachte bruto winstmarge van ongeveer 45% en een operationele marge van circa 25% de beleggers tevreden. Het enige dat nog roet in het eten kan gooien is de stand van de

Amerikaanse dollar. De vooruitzichten zijn namelijk opgemaakt op basis van een verhouding van 1.10 dollar tegenover de euro.

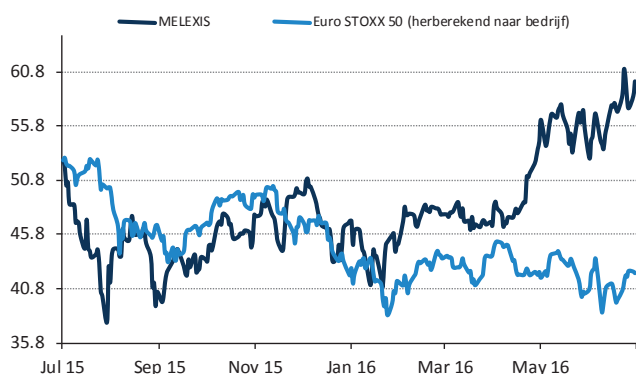
Een ander kadootje is de beslissing om een bruto interim-dividend van 1,30 per aandeel uit te keren. (de coupon zal geknipt worden op 25 oktober 2016). Na het einde van het boekjaar zal Melexis dan beslissen of een slotdividend wenselijk is, maar dat behoort voor KBC Securities zeker tot de mogelijkheden.

Conclusie

Op basis van het kwartaalrapport concludeert analist Guy Sips dat Melexis aanzienlijk sterker dan de markt groeit. Hoewel de winstgevendheid een tikkeltje onder de schattingen lag, begrijpt hij wel dat de focus van de markt terecht ligt op de hogere omzetprognose voor 2016. Hij paste zelf zijn waarderingmodel al aan om daar rekening mee te houden.

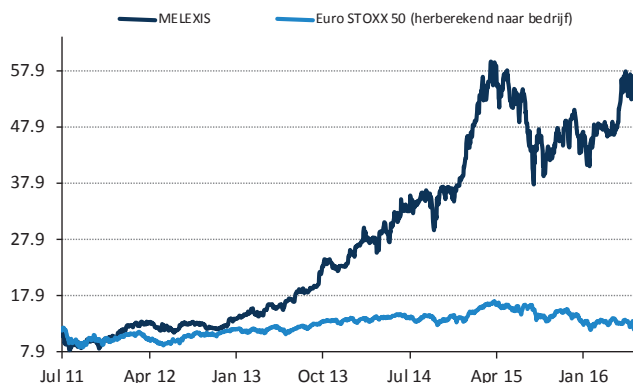
Het opbouwen-advies blijft niettemin behouden, net zoals het koersdoel van 64 euro. KBC Securities blijft geloven dat Melexis zal profiteren van de sterke markttrend in sectoren zoals automotive, industriële en medische toepassingen en thuis en gebouwautomatisering. Zelfs met een lage groei van verkoop van voertuigen neemt de hoeveelheid elektronica in auto's namelijk nog altijd gestaag toe. Autofabrikanten proberen zich immers te onderscheiden op het niveau van de veiligheid, milieu-impact, prestaties of comfort. En dan zijn er natuurlijk nog de auto's die elektronisch aangestuurd worden.

KOERSVERLOOP MELEXIS (1 JAAR)



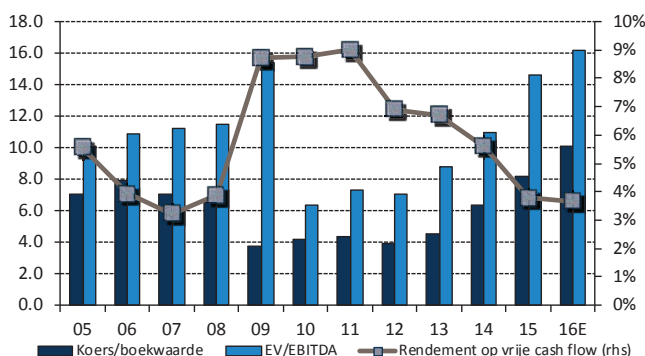
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP MELEXIS (5 JAAR)



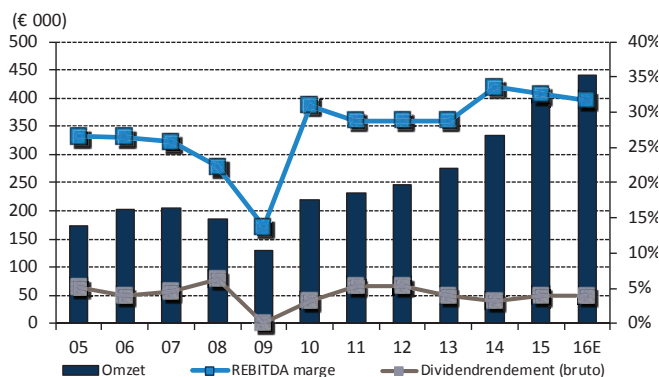
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Melexis



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Melexis



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Dit is een publicatie van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.com/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

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, maar maakt een zorgvuldige selectie. De disclaimers van de KBC AM publicaties zijn eveneens van toepassing op alle publicaties van KBC AM waarnaar verwezen wordt alsook met betrekking tot de adviezen voor de aandelen binnen hun universum. Meer informatie over hun beleggingsaanbevelingen vindt u op www.kbcam.be/aandelen.

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.