

Paul Hermans
Directeur Excelco



Melexis profiteert van wedloop naar zelfsturende wagen

IN ELKE AUTO ZITTEN vele honderden gespecialiseerde onderdelen, die door toeleveranciers ontworpen en geproduceerd worden. De eigenlijke auto-industrie assembleert al die onderdelen tot een afgewerkt product. De bijdrage van de 'automotive-industrie' is zeer belangrijk in het geheel.



De technologie in verband met rij-assistentie wordt almaar meer ontwikkeld. Er zijn systemen voor automatisch parkeren, het lezen van verkeerstekens, het automatisch afstand houden, dodehoek-detectie (blind spot), het binnen de witte lijnen blijven (lane keep assistance) en het automatisch remmen om een botsing te vermijden.

De winstmarge op die rijhulpsystemen is meestal veel hoger dan de winstmarge op de wagen zelf.

Op lange termijn neemt het aantal wagens sterk toe, vooral in de groeielanden. Geschat wordt dat er tegen 2020 40% meer wagens zullen

rond rijden tegenover 2011. In al die wagens neemt de elektronica toe. Er zijn meer onderdelen nodig voor meer wagens! Dat geldt nog meer voor elektrische en hybride wagens.

Melexis is succesvol met positiesensoren, die gebruikt worden voor het verklei-

tioneren van lichten en ruitenwissers en nog veel meer. Er zijn ook systemen met radar die de auto automatisch doen stoppen als de voorligger afremt. Elektronische stabiliteitssystemen kunnen niet bestaan zonder sensoren, evenmin als airconditioning.

Verder zijn er onder meer regen- en lichtsensoren, sensoren voor bandendrukmonitoring en sleutellose toegang.

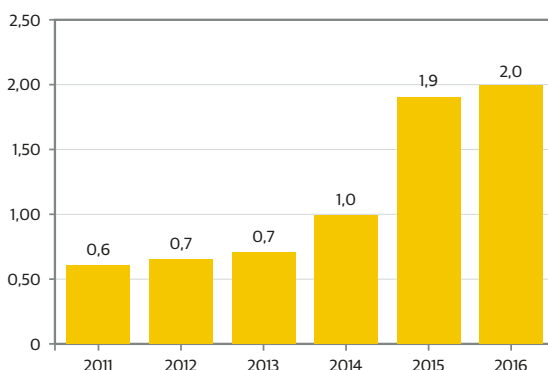
Meer dan 75% van de sensoren van Melexis worden in auto's gebruikt. Maar ook in andere producten zoals haardrogers zitten sensoren die de warmte registreren. Gemiddeld telt elke nieuwe wagen in de wereld acht Melexis-chips. De meeste omzet wordt gerealiseerd in Azië.

Melexis groeit twee keer zo snel als de automotive markt gemiddeld. Forbes Magazine plaatste Melexis vorig jaar in de top 50 van meest betrouwbare ondernemingen van West-Europa. Het bedrijf telt 1.100 werknemers in 14 landen.

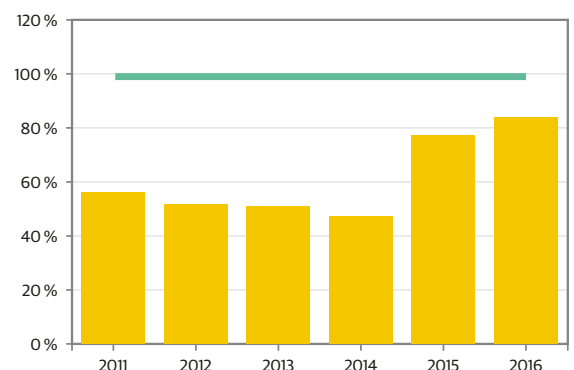
Dividendevolutie

HET DIVIDEND NEEMT IEDER jaar toe, met een ferme sprong in 2015 met een toename

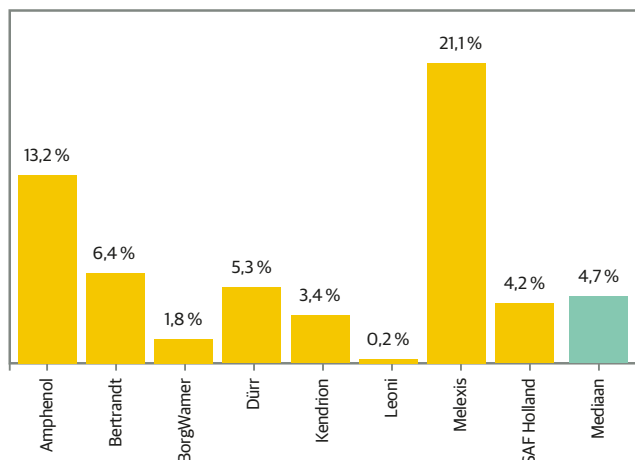
Dividend/aandeel



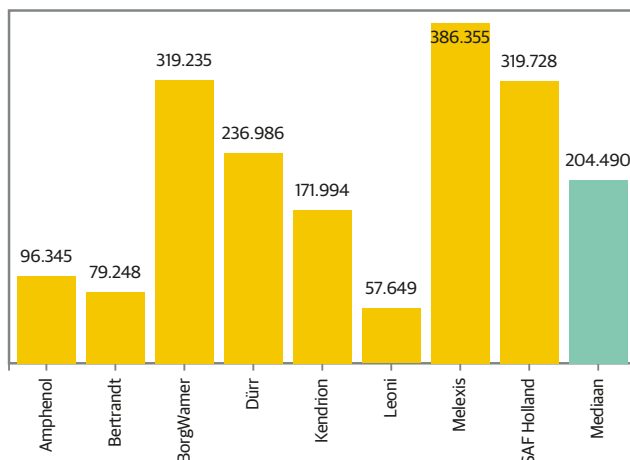
Payout-ratio



Winstmarge (NW/O)



Personeelsrendement (O/WN)



van de payout-ratio. Het dividend wordt in twee keer uitbetaald. Het bedrijf betaalt een (interim) dividend uit in oktober, op basis van de resultaten in het eerste semester. Over het slotdividend beslist de algemene vergadering in april.

Risico's

ZOALS ELK TECHNOLOGIEBEDRIJF IS Melexis afhankelijk van onderzoek en ontwikke-

ling, wat voortdurend nieuwe en betere producten moet opleveren. De grootste concurrenten op technologisch gebied bevinden zich in de VS en Japan. Melexis is dan ook sterk afhankelijk van een aantal grote klanten. De 10 grootste klanten vertegenwoordigen 52% van de omzet, hetgeen minder is dan vroeger. De omzet is voor meer dan de helft in dollar. Een stijgende dollar levert hogere resultaten op, maar

een daling van de dollar heeft een negatief effect op omzet en winst. Een vierde risico is dat de hoge brutomarge onder druk zou komen.

Sterke punten

DOOR ZIJN UITSTEKENDE PRODUCTEN kan Melexis een hogere prijs vragen en zo een hoge marge binnenrijven. De brutomarge ligt rond de 45%.



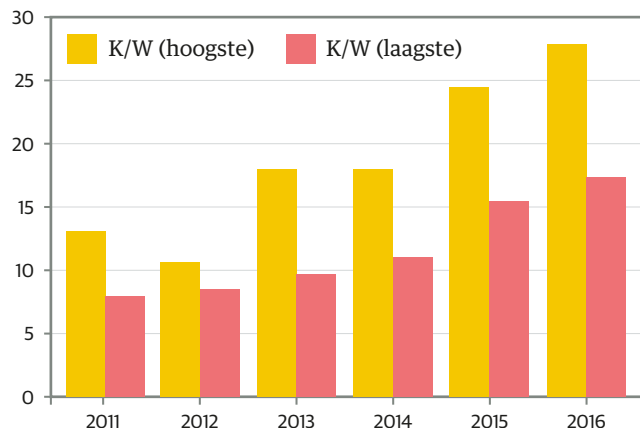
EUROPESE ZORGVASTGOED GVV

www.aedifica.be



Aedifica is genoteerd op Euronext Brussels
Openbare gereguleerde
vastgoedvennootschap naar Belgisch recht
Louizalaan 331 - 1050 Brussel
tel +32 2 626 07 70 - fax +32 2 626 07 71

K/W evolutie



Financiële resultaten en sectorvergelijking

DE NETTOWINSTMARGE (NW/O) LIGT meestal boven de 20%, wat uitzonderlijk hoog is.

Hieronder vergelijken we de nettowinstmarge van Melexis met die van een aantal andere firma's uit de automotive sector voor 2016.

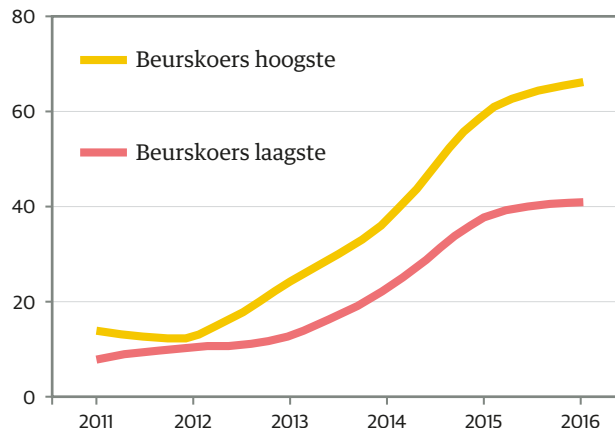
Is het te duur? Ja, indien winst en cashflow niet verder zouden stijgen. Maar gezien de gunstige marktomstandigheden mag men verwachten dat de waardebepalende factoren de volgende 5 jaar verder zullen toenemen.

In 2016 bedraagt de boekwaarde bijna het driedubbele van 2010. Dan is het logisch dat ook de koers veel hoger staat. Veel

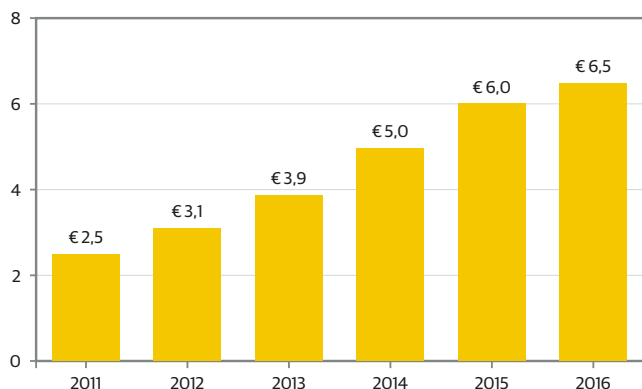
systemen laat toe om ook bij duisternis en mist datgene wat je niet kan zien in kaart te brengen. Lidar is duur en Tesla doet het momenteel zonder, maar allicht verhoogt daardoor het risico op botsingen.

Volvo start in 2018 een test in Londen met volledig zelfrijdende wagens. GM test al sinds 2016 in Amerikaanse steden. BMW werkt samen met Intel. Het spel zit op de wagen.

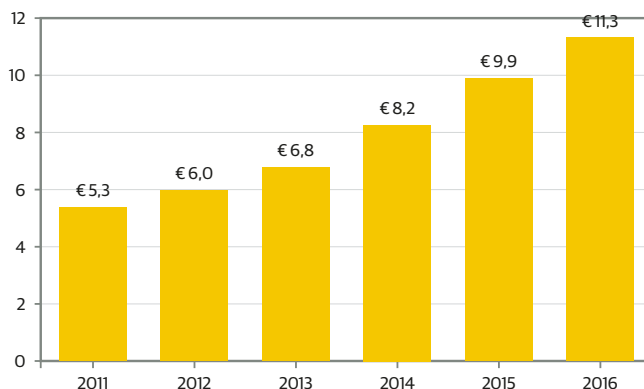
Koerskanaal



Boekwaarde/aandeel



Omzet/aandeel



Maar ook wat omzet per werknemer betreft, een maatstaf voor efficiëntie, torent Melexis ver boven de anderen uit.

Vooruitzichten voor 2017

MELEXIS VERWACHT TUSSEN 11% en 15% omzetgroei en een brutomarge van 45%.

Prijs van het aandeel

HET AANDEEL WERD UITERAARD veel duurder de laatste jaren maar ook de verhouding K/W steeg sterk, doordat het aandeel 'ontdekt' werd. Melexis is één van de weinige vijf-sterren-bedrijven in België. Wellicht is het het beste beursgenoteerd Belgisch bedrijf!

hangt af van de technische evolutie naar de zelfrijdende auto.

In 2020 een autonoom rijdende wagen?

DE AUTONOME WAGEN BESCHIKT over enkele systemen om tegenliggers en hindernissen tijdig te ontdekken: camera's, sonar, radar en lidar. Lidar staat voor 'light detection and ranging' en bepaalt de afstand tot een object op basis van lichtgolven. Radar gebruikt radiogolven, sonar gebruikt geluidsgolven. De golflengte is bij lidar veel kleiner dan bij radar zodat ook kleine voorwerpen waargenomen worden. Sonar, radar en lidar meten ook de snelheid. De combinatie van de drie

Verwacht wordt dat het aantal botsingen met zelfsturende wagens in verhouding veel lager zal zijn dan het aantal botsingen tussen auto's met chauffeurs. Dat zal de doorslag geven!

Redactie 29 maart 2017

De software voor fundamentele analyse en aandelenselectie van Excelco is gratis beschikbaar voor VFB-leden. Inloggen kan via www.vfb.be. Excelco beter leren kennen? Kom op vrij 28 april om 10u naar de opleiding in Hasselt (Genkersteenweg 388). Deelname is gratis voor VFB-leden maar inschrijven is verplicht via mail: info@excelco.be