

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

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

Melexis	<i>"Analistenverwachting te conservatief"</i>			
	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	33.36 EUR
	Naam analist:	Guy Sips	Koersdoel:	36 EUR
	ISIN code:	BE0165385973	Opwaarts potentieel:	7.9%
	2012	2013	2014E	2015E
Winst per aandeel (EUR)	1.28	1.37	1.92	1.92
% groei j/j	14.4%	7.2%	40.7%	0.0%
Koerswinst ratio	26.2x	24.4x	17.3x	17.3x
Bruto dividend (EUR)	0.65	0.70	1.40	1.40
% groei j/j	8.3%	7.7%	100.0%	0.0%
Dividendrendement (%)	1.9%	2.1%	4.2%	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 pakte over het tweede kwartaal uit met cijfers die de verwachtingen van elke analist ruimschoots overtroffen. De omzet van Melexis steeg met 22% op jaarbasis tot 82,1 miljoen euro terwijl analist Guy Sips op een stijging tot 78 miljoen euro had gerekend. Het goede resultaat kwam er ondanks de negatieve impact van de wisselkoersen die 1% afsnoepde van het resultaat in vergelijking met het eerste kwartaal van 2014.

Melexis kon in het tweede kwartaal rekenen op de magnetische sensoren en interfaces die de omzet de hoogte injoegen. De brutowinst kwam uit op een verblindende 39,3 miljoen euro, 8,31% hoger dan KBC Securities had verwacht en zelfs 26% hoger dan wat Melexis vorig jaar in hetzelfde kwartaal presteerde. Melexis kon dit resultaat onder meer verwezenlijken door zijn kosten van onderzoek en ontwikkeling onder controle te houden en te beperken tot 4,8% van de totale omzet. De operationele winst was hierdoor navenant. Analisten verwachtten dat de operationele winst zou uitkomen op 18,9 miljoen euro, maar met 22,4 miljoen euro gaf Melexis hen het nakijken. Om de cijfers even te verduidelijken, Melexis kon dit kwartaal een winst van 0,52 euro per aandeel boeken terwijl dit in het eerste kwartaal al 0,47 euro bedroeg.

Melexis heeft door de goede resultaten besloten om een interimdividend van 1 euro per aandeel uit te keren, wat 43% meer is dan vorig jaar.

De onderneming blijft voorzichtig in zijn vooruitblik naar het derde kwartaal en verwacht dat men een lage ééncijferige groei kan voorleggen tegenover de huidige omzet die gerealiseerd is in het tweede kwartaal (wat te verklaren valt door de enorme groeicijfers die dit kwartaal geboekt werden). Voor het volledige jaar wacht men dat de omzet zal groeien tussen de 17 à 20%.

CONCLUSIE

Analist Guy Sips was positief verrast dat Melexis zijn omzetcijfer opnieuw wist op te krikken en door de winstmarges voor het komende boekjaar. Guy heeft zijn waarderingsmodel geüpdatet en verwacht een omzet van 89,1 miljoen euro in het derde kwartaal en een totale omzet van 326,3 miljoen euro in het volledige jaar. Hij stipt ook aan dat men in de laatste case "King Cash or Queen Spend: Balance Sheet check of our Benelux Universe" van 10 juli er op wees dat Melexis een van de Benelux bedrijven is waar men verwacht dat de procentuele groei van het dividend in 2014 met twee cijfers kan stijgen.

KBC Securities verwelkomt het interim-dividend en ziet ook ruimte om in de toekomst de aandeelhouders extra te verwennen. Guy Sips verhoogt zijn koersdoel van 31 euro naar 36 euro en behoudt zijn 'opbouwen' advies.