

## “Dag van de Tips zaait 38 namen”

*Uit het departement: “Go for glory (en rendement)”*

Het voorbije weekend was het niet alleen verzamelen geblazen voor de Catalanen aan de stembus en de sportievelingen voor de marathon van Brussel, maar ook voor beleggers voor de Dag van de Tips in Gent. Een organisatie van de VFB en als we aanwezig mogen geloven, opnieuw een heuse voltreffer. Naast enkele bedrijfsvoorstellen kregen beleggers ook, hoe kan het ook anders, een flinke lijst met tips voorgeschoteld. Behalve voor X-fab, dat drie stemmen achter zijn naam kreeg, liepen de meningen van het analisten nogal uiteen. Resultaat: een lijstje met 38 namen dat we hieronder voor u hebben opgesteld.

Ablynx	BMW	Enwave	Mithra
Ahold Delhaize	BIC	EVS	Nokia
Atenor	Biocartis	Exmar	Recticel
AXA	Bois Sauvage	First Pacific	Solvay
Allergan	Boskalis	GE	Socfinasia
ASML	Cameco	Global Shipping ETF	Swedbank
Agfa	Credit Agricole	Goldcorp	X-fab
AkzoNobel	Credit Suisse	Instrum Justitia	Intervest Offices & Wareh.
Alibaba	Carl Zeiss Meditec	KBC Ancora	
Barrick Gold	DSM	MDxHealth	

De KBC-ploeg nomineerde Alibaba, Recticel en Biocartis. En dit is waarom:

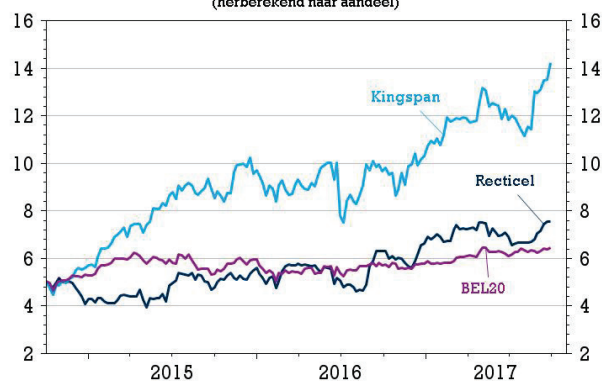
**Alibaba** profiteert ten volle van de aanhoudende groei van e-commerce in de grootste economie ter wereld en doet dat op vele fronten (betaalverkeer, content, chatsystemen, handel, ...). Dat moet de omzet tussen 2016 en 2020 van 23 naar 70 miljard dollar katapulteren wat zich onder meer zal vertalen in aanhoudend hoge winsten en cash flows. Het aandeel heeft er in 2017 al een bijzonder sterke rally opzitten, maar op langere termijn blijft het aandeel ondergewaardeerd. Dat laat zich onder meer zien in de verhouding van de koerswinst multiple ten opzicht van de verwachte groei. En de cash die kan worden gerealiseerd door die hoge groei, zal waarschijnlijk worden ingezet in nieuwe activiteiten, die op hun beurt de groei aan zullen zwengelen. Het koersdoel van 195 dollar laat 14,5% opwaarts potentieel, maar op termijn zou daar zeker nog wat rek op moeten zitten.

Overzicht van de Chinese e-commerce sector  
(herberekend naar Alibaba)



**Recticel** is een bedrijf dat al jaren in herstructurering is. Het aandeel fabrieken en het personeelsbestand werden de voorbije 5 jaar met meer dan 25% verkleind, terwijl ook het aantal producten in de catalogus verminderde en de focus op winstgevendheid crescendo toenam. Dat maakt dat Recticel vandaag in toenemende mate cash genereert, waardoor de schulden in sneltempo kunnen worden afgebouwd en er tegen 2020 uitgekeken kan worden naar een schuldenvrij bedrijf. De winstgevendheid wordt op moment ondersteund door goed gevulde orderportefeuilles, de divisie "Bedding" zit op het goede spoor door het Geltex-keurmerk en in isolatie verwachten we groei door aantrekkelijke producteigenschappen en rugwind van wetgeving. Op sectorniveau is Recticel voornamelijk blootgesteld aan Europa, waar de economische groei aantrekt. Samen met een margeverbetering van 5,4% in 2017 tot 6% in 2020, een waardering van 11x de winst in 2018 en een rendement op vrije cash flow in 2019 van 11,5%, staat het bedrijf (en het aandeel) weer helemaal op de beleggersradar. En de activiteiten in automotive? Die staan nog altijd te koop, wat de beleggers op een dag extra zou kunnen verrassen. Het koersdoel van 8 euro laat vandaag 8% opwaarts potentieel.

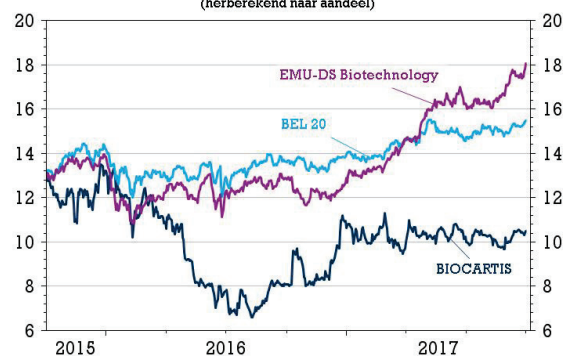
**Koersverloop Recticel**  
(herberekend naar aandeel)



Source: Thomson Reuters Datastream

Met **Biocartis** nomineerden we een bedrijf dat zich volledig toelegt op de snelgroeiende markt van de diagnostica. Idylla, het systeem dat in-huis werd ontwikkelend, laat dokters toe om snel en doelgericht diagnoses te maken via speciaal ontworpen cartridges. We verwachten dat het aantal geplaatste Idylla's in 2017 kan stijgen naar 640 stuks (een groei van 60% op jaarbasis) en dat het aantal gebruikte cartridges kan verdriedubbelen tot 75.000 in 2017. Dat moet onder meer mogelijk gemaakt worden door de intrede in de VS, nieuwe testen en een meer doorgedreven gebruik van het Idylla-systeem. Dat omvat nu al 12 testen die gericht zijn op (darm)kanker en infectieziekten. Als kers op de taart is een potentiële distributieovereenkomst in China niet helemaal uitgesloten en zou er tegen einde 2017 een positieve kaspositie moeten zijn van 40 miljoen euro per jaar. De nieuwe CEO, Herman Verrelst, brengt alvast zakelijke en commerciële expertise met zich mee, wat al in 2019 moet leiden tot winst én een positieve cash flow. Het koersdoel van KBC Securities bedraagt 16 euro, wat 54% opwaarts potentieel laat.

**Koersprestatie BIOCARTIS**  
(herberekend naar aandeel)



Source: Thomson Reuters Datastream

**Auteurs:** Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

"The Front Row"

**Bijdrage door:**

**Gerelateerd:**