

TIP 1:

Axcelis Technologies

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ACLS
ISIN Code	US0545402085
Sector	Technology - Semiconductor Equipment

Axcelis Technologies (ACLS) ontwerpt en produceert machines voor de semiconductor-industrie. ACLS is gespecialiseerd in de techniek van “ionen-implantatie”, slechts één van meerdere essentiële stappen in de productie van microchips. ACLS is al 35 jaar marktleider en heeft servicekantoren in 32 landen.

De machines van ACLS zorgen ervoor dat het “vormen” van de chips sneller en nauwkeuriger gebeurt en dat door deze implantatie de zuiverheid van het basismateriaal (*siliconen*) van de chip hoger is. Waardoor er minder kans op oververhitting of vervorming van de chip is.

Het resultaat is een efficiëntere en een hogere productie. Minder storingen en hogere betrouwbaarheid van de chips betekent voor de chipproducent minder afgekeurde productie, een hogere opbrengst, hogere winstmarge en hogere tevredenheid bij haar klanten.

Om een indruk te geven over de marktpositie: de 20 grootste chipfabrikanten ter wereld zijn allemaal klant van ACLS.

ACLS is zeer innovatief. Het bedrijf heeft ruim 800 patenten in deze snel-ontwikkende industrie. Verwacht wordt dat er tussen 2017 en 2020 wereldwijd 62 nieuwe productlijnen geopend zullen worden (*IP. blz 10*) en ACLS rekent er op hier een groeiend marktaandeel in te hebben.

ACLS had de eerste drie kwartalen van 2016 een dipje in de omzet, vooral omdat het bedrijf zich wilde focussen op nieuwe producten met hogere winstmarges. In het vierde kwartaal plukte ACLS daarvan de eerste vruchten, want omzet en winst stegen fors, terwijl de directie voor het eerste kwartaal een verdere forse stijging van omzet en winst verwacht.

Het huidige succes van het bedrijf komt volgens ACLS door de snelle ontwikkeling van *the internet of things*. De sterk groeiende vraag naar sneller opslaggeheugen, en het feit dat de techniek van ACLS maatbepalend is in deze niche, geeft het bedrijf goede vooruitzichten en groeimogelijkheden.

De directie verwacht dat ACLS via productverbeteringen een groter marktaandeel en hogere marges kan bereiken. Een ideale combinatie.

ACLS is in 1995 opgericht en heeft haar hoofdkantoor in Beverly, Massachusetts (Verenigde Staten). Het bedrijf heeft ruim 800 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Axcelis Technologies	
Ticker Symbol	ACLS	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	22 februari 2017	\$16,20
Winst per aandeel	2015	\$0,50
	2016 (verwacht)	\$0,36
	2017 (verwacht)	\$0,96
	2018 (verwacht)	\$1,71
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	20%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2016	\$6,75
Terug te verdienen		\$9,45
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2017	9,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		42%
Koers Winst Verhouding	Winst 2018	9,5
Verwachte Winstgroei	2018	78%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2017	14,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	6 februari 2017	\$16,95
Laagste koers laatste 12 maanden	17 mei 2016	\$8,92

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we ACLS hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van ACLS

ACLS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september heeft ACLS in totaal voor \$232 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ACLS voor slechts \$40 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ACLS dus \$192 miljoen aan geld in kas.

ACLS heeft daarnaast voor \$59 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$54 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan ACLS dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden geheel aflossen met het geld dat ze in kas heeft.

Een goede indicatie dat ACLS een zware recessie gemakkelijk kan overleven. Sterker nog, het kan daar zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/29 miljoenste deel eigenaar willen worden van ACLS moeten we op dit moment ongeveer \$16,20 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ACLS's eigen vermogen ter waarde van \$6,75. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ACLS er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$9,45 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,96 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van ACLS \$16,20 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ACLS bedraagt 42%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 16,9 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat 9,5. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ACLS heeft een RoE van 14,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 14 cent wordt terugverdiend. Dat is net iets lager dan de 15% die wij graag zouden zien, maar wanneer de winst zoals verwacht fors gaat groeien, zal de RoE snel boven de 15% uitstijgen.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor ACLS?

Volgens de huidige winstverwachting zal ACLS in 2018 een winst realiseren van \$1,71 per aandeel. Voor de jaren daarna is er door analisten een verwachting van een jaarlijkse winstgroei van 20% afgegeven.

Wij zijn het, gezien de enorme kansen die ACLS de komende jaren heeft, eens met deze verwachting. Wij denken zelfs dat deze aan de conservatieve kant is.

Als ACLS deze winstverwachting waarmaakt, dan zal ACLS in 2021 een winst behalen van \$2,95 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om voor dit aandeel het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ACLS stijgen tot \$53,10.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 225%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/acls/detailed-estimates>

Website bedrijf: <http://www.axcelis.com>

Investor Presentation (feb17): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9MzY0MzgzfENoaWxkSUQ9LTF8VHlwZT0z&t=1&cb=636215797856644900>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Er wordt voor ACLS in opties gehandeld, maar de mogelijkheden en volumes zijn dusdanig beperkt dat wij u geen interessante strategie kunnen bieden.