

TIP 3:

Micron Technology, Inc.

Beurs	NASDAQ
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	MU
ISIN Code	US5951121038
Sector	Technology – Semiconductor – Memory Chips

Micron (MU), is een toonaangevende halfgeleiderfabrikant. Het bedrijf produceert en verkoopt geheugenchips: DRAM, NAND flash, en NOR flash. Geheugenchips voor de meest uiteenlopende toepassingen. Onderaan deze inleiding geef ik een uitleg over de geheugenchips van Micron.

Wij hebben meerdere redenen om MU deze maand in onze topselectie voor te stellen. Allereerst staat het bedrijf werkelijk al maanden bovenaan op ons radarscherm. We hoopten op een kleine correctie en deze lijken we vorige maand te hebben gehad. Nu lijkt het aandeel toch echt omhoog te willen.

MU noteert op dit moment minder dan 10 keer de huidige winst en de balans ziet er fantastisch uit. De omzet en de winstgroei zijn in een mooie stijgende lijn. MU heeft sinds begin 2013 een zeer constante koersontwikkeling doorgemaakt en voldeed in deze voorgaande kwartalen ruimschoots aan de verwachtingen van analisten.

MU behoort tot de top 3 van grootste producenten. Bovendien is MU op het gebied van technische ontwikkeling koploper en een zeer belangrijke speler op de markt. De wedloop binnen deze branche bestaat voornamelijk uit twee onderdelen: meer capaciteit en minder energieverbruik (*wat zich vertaalt in langere batterijduur*). MU gaat voorop in deze ontwikkeling voor wat betreft nieuwe geheugenchips (SSD).

Dan Skinner, directeur bij MU, is voorzitter van de wereldwijde werkgroep die onderzoek doet en die de standaard bepaalt waaraan de komende generatie chips moeten voldoen. Hij is afgelopen juni geëerd met de ["JEDEC's Award of Excellence"](#). Skinner zit in die werkgroep bij de bron en weet als eerste waar de vraag van de markt ligt en in welke richting de ontwikkelingen gaan, mede omdat hij met zijn team de koers bepaalt. Van deze kennis wordt door MU optimaal gebruik gemaakt.

MU's 16nm NAND won in juli de "Tech Insights award 2014" als Semiconductor of the Year. MU heeft vaker prijzen gewonnen voor vernieuwende producten, zo kwam MU voor in de "Thomson Reuters Top 100 Most Innovative Organizations for 2012".

Eén van 's werelds best presterende fondsen van de afgelopen 20 jaar, Greenlight Capital van hedgefonds manager David Einhorn, bezit 30 miljoen aandelen.

MU heeft in oktober besloten de komende maanden voor \$1 miljard aandelen terug te gaan kopen, om op die manier bewust aandeelhouderswaarde te creëren. Dit bericht kwam kort nadat ze voor \$389 miljoen aan schulden hadden afbetaald.

MU bestaat sinds 1978, en het hoofdkantoor is gevestigd in Boise, Idaho. Het bedrijf heeft ruim 30.000 medewerkers.

Beschrijving van MU's producten

DRAM-geheugen wordt gebruikt voor datatransfer (*het opslaan en ophalen van alle soorten data*) op bijvoorbeeld grote data-servers (*bijvoorbeeld "cloud"-opslag*), op computers, tablets en alle vormen van mobiele communicatie.

NAND Flash is een veel gebruikte vorm van geheugen die een hoge snelheid internetverbinding en een grote dataopslag biedt in vergelijking met andere vormen van flash-geheugen. De snelheid van de NAND Flash en de wijze waarop gegevens opgeslagen worden, zorgen ervoor dat bestanden veilig zijn en niet gemakkelijk verloren gaan als gevolg van stroomuitval.

NOR(flash) geheugen lijkt op NAND maar kan het best omschreven worden als het "[internetgeheugen voor apparaten](#)", NOR geheugen heeft de capaciteit om zowel de code voor internetverbinding als de code voor de toepassing zelf op te slaan en "tegelijk" te gebruiken.

NAND is een stuk sneller in gegevens opslaan (*bijvoorbeeld op foto-discs*) dan NOR flash en NAND heeft aanzienlijk grotere opslagcapaciteit. Maar NOR kan sneller gegevens lezen en kan gecombineerde opdrachten direct uitvoeren, zoals het constant verbinding houden met een draadloos netwerk en tegelijk teruggeven van eigen gegevens zoals bijvoorbeeld bij een navigatiesysteem in auto's.

Voor liefhebbers is het zéker de moeite waard de investor presentation goed te bekijken, daarin staan de diverse nieuwe en toekomstige technieken beschreven waar Micron mee bezig is.

De mogelijkheden die MU ziet en waar het bedrijf zich op richt:

- chips met een lager energieverbruik voor de "mobiele" groeiemarkt
- snellere "connectiviteit" voor betere mobiele verbindingen
- hogere opslagkwaliteit i.v.m. hogere grafische eisen door betere beeldschermen
- meer mobiele "infotainment" vraagt snellere en groeiende gegevensoverdracht
- de groeiende toegankelijkheid van digitale media als foto en video op mobiele telefoons vraagt nieuwe, sterkere en vooral grotere opslagmogelijkheden
- bewegende harde schijven maken steeds maar plaats voor SSD, nu de prijs per Gigabite betaalbaarder wordt.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com>)

Naam	Micron Technology	
Ticker Symbol	MU	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	26 november 2014	\$35,62
Winst per aandeel	2013 (sep'12-aug'13)	\$1,11
	2014 (sep'13-aug'14)	\$3,23
	2015 (verwacht)	\$3,72
	2016 (verwacht)	\$4,14
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	15%
Eigen Vermogen per aandeel	31 augustus	\$9,63
Terug te verdienen		\$25,99
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2015	7,0 jaar
Gemiddelde winstgroei		35%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	8,6
Verwachte Winstgroei	2016	11%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	38,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	26 november 2014	\$35,67
Laagste koers laatste 12 maanden	29 november 2013	\$20,90

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van MU

MU heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 augustus 2014 heeft MU in totaal voor \$10,2 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MU voor \$4,8 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MU dus \$5,4 miljard aan geld in kas.

MU heeft daarnaast voor \$11,8 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$6,9 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan MU een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het bedrijf heeft een mooie reserve om nog meer gerichte acquisities te doen. De afgelopen vijf jaar heeft MU jaarlijks een bedrijf overgenomen om zo haar marktpositie te versterken.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/10 miljardste deel eigenaar willen worden van MU moeten we op dit moment ongeveer \$35,62 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MU's eigen vermogen ter waarde van \$9,63. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als MU 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 \$25,99 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,72 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7 jaar duren voordat het eigen vermogen van MU \$35,62 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren echter flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van MU bedraagt 35%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd behaald. De komende jaren wordt een mooie jaarlijkse winstgroei van 15% verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2015 is de koers-winstverhouding 9,6 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 8,6. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MU heeft een RoE van 38,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 38 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat MU de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

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 MU?

In de afgelopen jaren waren beleggers regelmatig bereid om ruim het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel MU. Bij een groeiaandeel als MU is het in onze ogen niet meer dan normaal dat beleggers minimaal 15 keer de jaarwinst betalen en wij verwachten dan ook dat dit in de toekomst opnieuw zal gebeuren.

Analisten verwachten voor 2016 een winst per aandeel van \$4,14. Voor de jaren daarna verwachten zij dat de winst gemiddeld met 15% per jaar zal groeien. Gezien de groeimarkt waarin MU actief is en de sterke focus op vernieuwing die MU in haar markt heeft, zijn wij het met deze verwachting helemaal eens.

Als MU deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2019 een winst behalen van \$6,30 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van MU stijgen tot ruim \$94. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 165%.

Voor de korte termijn geldt dat de koers van MU sinds juli per saldo zijwaarts heeft bewogen en dat de koers vervolgens deze week steeg naar een nieuwe hoogste jaarkoers. Daardoor is de kans groot dat we met MU al na een paar maanden op een mooie koerswinst zullen staan.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u daarvoor een goede mogelijkheid.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <http://finance.yahoo.com/g?s=MU>
en <http://www.msn.com/en-us/money/stockdetails/fi-126.1.MU.NAS?symbol=MU>
Website bedrijf: <http://www.micron.com>
Investor Presentation (aug14): <http://files.shareholder.com/downloads/ABEA-45YXOQ/3424276970x0x773875/50a735ed-b738-468e-842b-fe79e5d70c8a/Micron%202014%20Hong%20Kong%20Analyst%20Conference.pdf>

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 3

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!

Belangrijk is hierbij dat u eerst bepaalt voor hoeveel geld u aandelen MU wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen MU wenst aan te kopen (*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van MU (= \$35,62) en komen op 140. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 140 aandelen MU gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 1 put optie MU schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put MU jan15 \$35,00 (slotkoers 26 november was \$1,61)

Als we inderdaad \$1,61 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$1,61 = \161 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van MU daalt onder de \$35,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen MU aan te kopen tegen \$35,00 zodat \$3.500 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$161 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.339 hebt geïnvesteerd, ofwel \$33,39 per aandeel. U hebt een korting van 3% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van MU expireert tussen \$35,00 en \$37,23**
In dat geval lopen de put opties op 16 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$161. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in april expireren.
3. **De aandelenkoers van MU stijgt tot boven \$37,23**
In dat geval lopen de put opties op 16 januari waardeloos af. U behaalt een winst van \$161. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst hebt*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in april expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!