

TIP 3:

TTM Technologies

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	TTMI
ISIN Code	US87305R1095
Sector	Technology - Printed Circuit Boards

TTM Technologies (TTMI) is een top-producent van printplaten. TTMI heeft een breed productaanbod voor diverse sectoren. Met name voor netwerken en telecommunicatie (33% van de omzet), de ruimtevaart en defensie (16%), en voor geavanceerde mobiele apparaten (23%).

Allemaal sectoren die enorm in ontwikkeling zijn, en die de komende jaren fors verder zullen groeien.

Op het moment is TTMI wat omzet betreft de achtste producent ter wereld. Het bedrijf is dan ook in diverse sectoren hoofdleverancier en heeft veel grote klanten, zoals Apple, Cisco Systems, Huawei, Ericsson.

Op 16 december is de overname van Viasystems een feit geworden. De overname zal in de eerste helft van 2015 geheel afgerond worden. Samen met dit bedrijf komt TTMI in de top 3 van producenten ter wereld.

Omzet en winst groeien explosief en ook het productaanbod en de klantenkring worden flink uitgebreid. Door deze overname wordt TTMI ook een speler van formaat in de automotive- en de medische industrie en worden grote spelers als Bosch en Alcatel nieuwe klanten.

Daarnaast zal de verdeling over diverse sectoren gelijkmatiger worden, waardoor TTMI een stuk minder cyclusgevoelig zal worden.

Bijzonder om te melden is dat maar liefst 40% van de aandelen in bezit is van insiders. Waardoor de directie net zoveel belang heeft bij de lange termijn groei en gezondheid van het bedrijf als de overige aandeelhouders.

Het geeft een extra goed gevoel als we financieel dezelfde belangen hebben als de directie!

TTMI heeft haar hoofdkantoor in Costa Mesa, Californië (Verenigde Staten) en het bedrijf heeft ruim 16.850 medewerkers.

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

Naam	TTM Technologies	
Ticker Symbol	TTMI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 mei 2015	\$9,89
Winst per aandeel	2013	\$0,27
	2014	\$0,47
	2015 (verwacht)	\$0,86
	2016 (verwacht)	\$0,95
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	11%
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2015	\$8,22
Terug te verdienen		\$1,67
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2015	1,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		45%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	10,4
Verwachte Winstgroei	2016	10%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	10,5%
Hoogste koers laatste 12 maanden	20 mei 2015	\$10,04
Laagste koers laatste 12 maanden	28 oktober 2014	\$5,49

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van TTMI

TTMI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft TTMI in totaal voor \$798 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft TTMI voor slechts \$457 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft TTMI dus \$341 miljoen aan geld in kas.

TTMI heeft daarnaast voor \$762 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$345 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan TTMI dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden vrijwel geheel aflossen met het geld dat ze in kas heeft.

Een goede indicatie dat TTMI 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 1/84 miljoenste deel eigenaar willen worden van TTMI moeten we op dit moment ongeveer \$9,89 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van TTMI's eigen vermogen ter waarde van \$8,22. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als TTMI 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 \$1,67 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,86 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 1,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van TTMI \$9,89 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter een zeer gezonde winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van TTMI bedraagt 45%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar is gerealiseerd en voor dit jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 11,5 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 10,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

TTMI heeft een RoE van 10,5%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 10 cent wordt terugverdiend. Dat is 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 TTMI?

Volgens de huidige winstverwachting zal TTMI in 2016 een winst realiseren van \$0,95 per aandeel. Voor de jaren daarna is er door analisten een verwachting van een jaarlijkse winstgroei van 10,5% afgegeven.

Als u onze beschrijving hierboven hebt gelezen, en u realiseert welke enorme kansen TTMI de komende jaren heeft, dan zult u begrijpen dat wij het met die verwachting totaal oneens zijn en dat wij een beduidend hogere winstgroei verwachten.

Wij verwachten dat TTMI in 2016 én in de jaren nadien minimaal 20% jaarlijkse winstgroei zal realiseren.

Als TTMI deze winstverwachting waarmaakt, dan zal TTMI in 2019 een winst behalen van \$1,78 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om voor dit aandeel het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van TTMI stijgen tot \$27.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 170%.

Door de forse groei, de veelbelovende sectoren waarin TTMI actief is, de enorme technologische ontwikkeling en omdat TTMI door de recente overname minder cyclusgevoelig wordt, verwachten wij tegelijk dat belegger in de toekomst bereid zullen zijn om minimaal 20 keer de jaarwinst te betalen voor een aandeel TTMI.

Als die verwachting uitkomt, dan kan de koerswinst oplopen tot 260%.

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

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://finance.yahoo.com/q/pr?s=TTMI>

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

Investor Presentation (mei15):

<http://www.ttmtech.com/investors/documents/TTM%20Investor%20Presentation.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!

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