

TIP 2:

Mattson Technology Inc

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	MTSN
ISIN Code	US5772231008
Sector	Semiconductor Equipment & Materials

Mattson Technology Inc (MTSN) is een relatief kleine producent van machines, waarmee computerchips gemaakt worden. Gespecialiseerd in geheugenchips heeft MTSN ruim 350 wereldwijde patenten. MTSN heeft een sterke marktpositie omdat het de top drie van geheugenchip-leveranciers als klant heeft.

Het probleem met MTSN was echter dat het bedrijf maar niet winstgevend werd. Mede daarom is in de afgelopen jaren de directie van het bedrijf vervangen. De nieuwe leiding is een nieuwe koers gaan varen.

Door flink in de kosten te snijden, daardoor de winstmarges te verhogen en door de focus te leggen op producten die de toekomst hebben, zoals chips voor mobiele apparaten (*o.a. smartphones en tablets*), maakte MTSN in het derde kwartaal van 2013 voor het eerst winst. En in het vierde kwartaal een hogere winst.

Daardoor is MTSN nu ideaal gepositioneerd om van de groeiemarkt in onder meer mobiele apparaten te profiteren. Het is niet alleen een groeiemarkt omdat de vraag naar dit soort apparaten, en dus naar semiconductors zal blijven groeien.

Het is voor MTSN ook een groeiemarkt omdat voor mobiele apparaten steeds meer gebruiksfuncties worden bedacht, waardoor aan de ingebouwde chips steeds hogere eisen gesteld worden. Dankzij de door de nieuwe directie ingezette koers kan MTSN zich nu snel aan te passen aan de wensen van de markt.

Niet onbelangrijk detail: het afgelopen jaar hebben insiders alleen maar aandelen gekocht, en geen enkel aandeel verkocht. Een indicatie dat directieleden de toekomst rooskleurig tegemoet zien en een forse koersstijging verwachten.

MTSN is in 1988 opgericht en heeft haar hoofdkantoor in Fremont, Californië in de VS en heeft ongeveer 250 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Mattson Technology Inc	
Ticker Symbol	MTSN	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	26 maart 2014	\$2,34
Winst per aandeel	2012	-\$0,33
	2013	-\$0,12
	2014 (verwacht)	\$0,19
	2015 (verwacht)	\$0,35
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	20%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2013	\$0,57
Terug te verdienen		\$1,87
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2014	9,3 jaar
Gemiddelde winstgroei		67%
Koers Winst Verhouding	Winst 2015	6,7
Verwachte Winstgroei	2015	84%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2014	33%
Hoogste koers laatste 12 maanden	22 januari 2014	\$3,22
Laagste koers laatste 12 maanden	5 april 2013	\$1,25

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van MTSN

MTSN heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft MTSN in totaal voor \$83 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft MTSN voor \$56 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft MTSN dus \$27 miljoen aan geld in kas.

MTSN heeft daarnaast voor \$12 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$5 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met zo'n sterke financiële positie kan MTSN een zware recessie gemakkelijk overleven.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/59 miljoenste deel eigenaar willen worden van MTSN moeten we op dit moment ongeveer \$2,34 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van MTSN's eigen vermogen ter waarde van \$0,57. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als MTSN 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 \$1,77 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,19 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,3 jaar duren voordat het eigen vermogen van MTSN \$2,34 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van MTSN bedraagt 67%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor het afgelopen jaar, voor het huidige jaar en voor de volgende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2014 is de koers-winstverhouding 12,3 en op basis van de voor 2015 verwachte winst is dat 6,7. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

MTSN heeft een RoE van 33,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 33 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat MTSN 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 MTSN?

Voor dit jaar verwachten analisten dat MTSN een winst van \$0,19 per aandeel zal behalen, en dat die winst in 2015 verder zal stijgen tot \$0,35 per aandeel. Voor de jaren nadien verwachten analisten een winstgroei van 20% per jaar.

Door de goede vooruitzichten voor de markt waarin MTSN actief is, en omdat we zien dat het management het bedrijf op de goede koers heeft gezet, zijn wij het volledig met deze verwachting eens.

In de bedrijfstak waarin MTSN actief is, zien we dat beleggers regelmatig bereid zijn om 20 keer de jaarwinst voor een aandeel neer te tellen. Zodra de professionals (*beleggingsfondsen, pensioenfondsen etc.*) zich realiseren dat MTSN een spotgoedkoop aandeel is van een definitief winstgevend bedrijf, kan de koers hard stijgen.

Wij verwachten daarom absoluut dat beleggers in de toekomst bereid zullen zijn om ook voor MTSN minimaal 20 keer de jaarwinst te betalen.

Als MTSN deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2018 een winst behalen van \$0,60 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde inderdaad 20 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van MTSN stijgen tot ruim \$12,00.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 400%.

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: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=MTSN>

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

Investor Presentation (jan14):

[http://ir.mattson.com/common/download/download.cfm?companyid=MTSN&fileid=719692&filekey=aa4507dd-f8a9-42d8-ae72-7494335d45d8&filename=MTSN_Needham%20Conf_15_Jan_2014%20\(1\).pdf](http://ir.mattson.com/common/download/download.cfm?companyid=MTSN&fileid=719692&filekey=aa4507dd-f8a9-42d8-ae72-7494335d45d8&filename=MTSN_Needham%20Conf_15_Jan_2014%20(1).pdf)

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 2

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op de 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 kan in opties MTSN gehandeld worden, maar de volumes zijn dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.