

TIP 3:

Silicon Motion Technology Corp.

Beurs Nasdaq

Land Taiwan

Ticker Symbol SIMO

ISIN Code US82706C1080

Sector Diversified Electronics

Silicon Motion Technology is een fabrikant die semiconductors ontwerpt, ontwikkelt, produceert en verkoopt die gebruikt worden in digitale en mobiele multimedia, zoals MP3 spelers, digitale camera, mobiele telefoons, PDAs, etc. SIMO opereert hiermee als fabrikant van semiconductors in een enorme groeiemarkt en dat is aan de resultaten duidelijk te merken. SIMO heeft 570 medewerkers en is gevestigd in Jhubei City, Taiwan.

Zeer forse groei van omzet en winst In 2003 realiseerde SIMO een omzet van \$30 miljoen en in 2007 was dat gegroeid tot maar liefst \$191 miljoen. In diezelfde periode groeide de nettowinst van \$3,6 miljoen naar \$43 miljoen, ofwel \$1,27 per aandeel. Voor 2008 wordt een verdere winstgroei van maar liefst 57% verwacht tot \$1,99 per aandeel.

Wat is de reden van de onderwaardering van dit aandeel? We kunnen daarvoor eigenlijk niets anders verzinnen dan de subprime crisis en de daarmee gepaard gaande angst voor een wereldwijde recessie, die ervoor zou gaan zorgen dat de consumenten hun hand op de knip houden als het gaat om uitgaven voor consumentenelektronica.

We zien dat de koers van SIMO in de periode van juli 2007 tot maart 2008 halveerde, en dat de markt zich daarna misschien is gaan realiseren dat dit aandeel misschien wel onterecht is afgestraft. Daar kwam een fors beter dan verwachte winst over het eerste kwartaal bovenop én een opwaartse bijstelling van de winstverwachting. Wij denken dat deze opeenvolging van feiten meer dan voldoende is om een fors koersherstel te mogen verwachten.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	Silicon Motion	
Ticker Symbol	SIMO	
Land	Taiwan	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 mei 2008	\$19,18
Winst per aandeel	2006	\$1,00
	2007	\$1,27
	2008 (verwacht)	\$1,99
	2009 (verwacht)	\$2,46
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	30%
Eigen Vermogen per aandeel	31 dec 2007	\$7,89
Terug te verdienen		\$11,29
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2008	5,7 jaar
Gemiddelde winstgroei		34%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	7,8
Verwachte Winstgroei	2009	24%

Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2008	25,2%
Hoogste koers laatste 12 maanden	16 juli 2007	\$29,00
Laagste koers laatste 12 maanden	17 maart 2008	\$12,40

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor 2008 nog een winst per aandeel verwacht van \$1,76 en op dit moment wordt \$1,99 verwacht. Voor 2009 werd drie maanden geleden een winst van \$2,32 per aandeel verwacht en inmiddels is dat bijgesteld tot \$2,46.

Het naar boven bijstellen van winstverwachtingen is een indicatie dat het bedrijf op dit moment de wind in de zeilen heeft.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/33 miljoenste deel eigenaar willen worden van SIMO moeten we op dit moment ongeveer \$19,18 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SIMO's eigen vermogen ter waarde van \$7,89 ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SIMO 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 \$11,29 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2008 uitkomt op \$1,99 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 5,7 jaar duren voordat het eigen vermogen van SIMO \$19,18 bedraagt.

In werkelijkheid wordt forse winstgroei verwacht, zodat de kans groot is dat de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SIMO bedraagt 34%. Dit op basis van de winstgroei die in 2007 werd gerealiseerd en die voor dit jaar en de komende jaren wordt verwacht.

Als we de terugverdienperiode delen door de gemiddelde winstgroei, dan krijgen we de door ons ontwikkelde BEB-ratio, ofwel Book Earn Back ratio. De BEB-ratio van SIMO bedraagt 5,7 gedeeld door 34 is 0,17.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 9,6 en op basis van de verwachte winst voor

volgend jaar slechts 7,8. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger ligt.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SIMO heeft een RoE van 25,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 25 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SIMO ieder jaar 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 is dan de beursindices.

Wat is de “juiste waardering” voor SIMO?

In juli 2007 noteerde SIMO nog een koers van \$28,00 terwijl op dat moment voor 2007 een winst van \$1,27 werd verwacht. Dat betekent dat beleggers in juli 2007, toen ze nog relatief optimistisch waren, bereid waren om 22 keer de winst te betalen. Dat lijkt misschien fors, maar het is gezien de enorme winstgroei die SIMO jaar na jaar realiseert, niet eens duur.

Als beleggers over een jaar bereid zijn om 22 keer de voor 2009 verwachte winst te betalen, dan zal de koers van SIMO ongeveer \$54 noteren. We komen daarmee voor SIMO op een koerspotentieel van 180%.

Onze conclusie

We weten natuurlijk niet of de koers van SIMO binnen een jaar met 180% zal kunnen stijgen, maar tegelijk hebben we wel vaker dit soort stijgingen gezien. Vooral als de belegger weer optimistisch wordt, kan het heel snel gaan. Belangrijk is natuurlijk wel dat de winstverwachtingen worden waargemaakt en dat de toekomstverwachtingen positief blijven. SIMO heeft echter bewezen dat het in staat is om jaar na jaar forse winstgroei te realiseren en daarbij is het bedrijf natuurlijk actief in een zéér interessante groeimarkt, waarop de komende jaren nog talrijke nieuwe producten zullen worden gelanceerd.

Wij zijn denken daarom dat SIMO het komende jaar minimaal in koers kan verdubbelen, en dat de koers in de jaren die volgen nog fors verder kan stijgen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=simo Website bedrijf: <http://www.siliconmotion.com.tw/en/en2/index.htm>