

TIP 1:

Applied Optoelectronics Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	AAOI
ISIN Code	US03823U1025
Sector	Technology – Semiconductor – Integrated Circuits

In de hedendaagse wereld is datatransport niet meer weg te denken. Internet, kabeltelevisie, telefoon, dataopslag... het zijn slechts enkele voorbeelden, maar ze geven wel een goed beeld van hoe belangrijk datatransport tegenwoordig is. En zoals bij alle moderne technieken geldt ook bij datatransport: hoe sneller hoe beter.

Applied Optoelectronics Inc. (AAOI) is een bedrijf dat optimaal van deze ontwikkeling profiteert. Het bedrijf produceert apparatuur die nodig is voor wat op dit moment het snelst mogelijke datatransport is. Optisch datatransport.

Bij optisch datatransport wordt voornamelijk gebruik gemaakt van glasvezelkabels. Glasvezelkabels kunnen grotere hoeveelheden data vervoeren over grotere afstanden dan andere kabels. Bovendien zijn glasvezelkabels duurzamer, veiliger en niet of minder gevoelig voor vertraging en bijvoorbeeld blikseminslag.

Een praktijkvoorbeeld: wanneer u thuis een zeer goede internetverbinding heeft, dan zal de snelheid hiervan zo'n 120 Megabit per seconde zijn. De apparatuur die AAOI produceert, maakt datatransport snelheden mogelijk tot wel 100 Gigabit per seconde. Dat is bijna 1000 x zo snel!

Het is dan ook geen wonder dat AAOI apparatuur produceert voor bedrijven als Cisco Systems, Microsoft, Alibaba.com en Amazon.com.

Nog een groot voordeel van AAOI is dat het bedrijf door onderzoek en ontwikkeling boven op de markt blijft zitten. Tot 2012 haalde AAOI haar omzet voornamelijk uit apparatuur voor kabeltelevisie. Op dit gebied is het bedrijf marktleider.

Door mee te gaan met wereldwijde ontwikkelingen en door het inzien van het belang van dataverzameling op internet de laatste jaren, is AAOI ook in deze markt gestapt en is het bedrijf nu marktleider op het gebied van apparatuur voor datacentra.

En dezelfde ontwikkeling is nu gaande voor supersnel internet voor particulieren en bedrijven via glasvezelnetwerken. Deze markt staat nog in de kinderschoenen, maar groeit wereldwijd fors. En ook hier zit AAOI boven op de markt!

Het hoofdkantoor van AAOI is gevestigd in Sugar Land, Texas (*Verenigde Staten*). Het bedrijf heeft ongeveer 1.447 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://www.msn.com/en-us/money>)

Naam	Applied Optoelectronics Inc.	
Ticker Symbol	AAOI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	25 maart 2015	\$13,71
Winst per aandeel	2013	\$0,01
	2014	\$0,68
	2015 (verwacht)	\$0,96
	2016 (verwacht)	\$1,40
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2019	18%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2014	\$7,40
Terug te verdienen		\$6,31
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2015	6,6 jaar
Gemiddelde winstgroei		51%
Koers Winst Verhouding	Winst 2016	9,8
Verwachte Winstgroei	2016	46%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2015	13%
Hoogste koers laatste 12 maanden	25 maart 2014	\$26,75
Laagste koers laatste 12 maanden	16 januari 2015	\$8,17

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van AAOI

AAOI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2014 heeft AAOI in totaal voor bijna \$113 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte

termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft AAOI slechts voor \$20 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft AAOI \$93 miljoen in kas.

Daarnaast heeft AAOI voor \$66 miljoen aan vaste materiële activa heeft, waar voor \$49 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Dat betekent dat AAOI zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden kan aflossen en dat het bedrijf dan nog ruim \$44 miljoen in kas overhoudt.

Met een zodanig sterke financiële positie kan AAOI een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/15 miljoenste deel eigenaar willen worden van AAOI moeten we op dit moment ongeveer \$13,71 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van AAOI's eigen vermogen ter waarde van \$7,40. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als AAOI 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 \$6,31 bestaat uit toekomstige winst. 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 6,6 jaar duren voordat het eigen vermogen van AAOI \$13,71 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van AAOI bedraagt 51%. Dit vooral door de groei die het bedrijf afgelopen jaar realiseerde en die voor dit jaar en komend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2015 is de koers-winstverhouding 14,3 en op basis van de voor 2016 verwachte winst is dat 9,8. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

AAOI heeft een RoE van 13%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 13 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 AAOI?

Zes maanden geleden betaalden beleggers nog ruim 20 keer de jaarwinst voor een aandeel AAOI. Voor een bedrijf dat zo hard groeit en dat ook nog eens hele goede vooruitzichten heeft voor de toekomst, is het niet meer dan normaal dat beleggers meer dan het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst betalen en wij verwachten dan ook dat dit in de toekomst opnieuw zo zal zijn.

Analisten verwachten dat AAOI in 2016 een winst zal realiseren van \$1,40 per aandeel en dat deze winst in de jaren nadien met gemiddeld 18% zal groeien. Voor een stabiel en vooruitstrevend bedrijf dat zeer sterk groeit in opkomende markten vinden wij deze verwachtingen erg conservatief. Wij verwachten dat de winstgroei van AAOI voor de komende jaren minimaal 25% zal zijn.

Als onze verwachting uitkomt, dan zal AAOI in 2019 een winst van ongeveer \$2,73 per aandeel behalen. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan stijgt de koers van het aandeel naar zo'n \$41. Een koerspotentieel van 199%!

En wanneer beleggers evenals een half jaar geleden ruim 20 keer de jaarwinst willen betalen voor een aandeel AAOI, dan zal de koers oplopen tot zo'n \$54,69 en stijgt het koerspotentieel tot maar liefst 299%!

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. 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 website: <http://finance.yahoo.com/q?s=AAOI>

Website bedrijf: <http://ao-inc.com/>

Investor Presentation (4e kw 2014): [http://files.shareholder.com/downloads/AMDA-1TEN4W/4140787579x0x813013/355827FB-DBD2-454A-9C46-7B315B46209C/AAOI -
Investor Presentation - 4Q14.pdf](http://files.shareholder.com/downloads/AMDA-1TEN4W/4140787579x0x813013/355827FB-DBD2-454A-9C46-7B315B46209C/AAOI-_Investor_Presentation_-_4Q14.pdf)

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!

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

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen AAOI 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 AAOI (= \$13,71) en komen op 365. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 365 aandelen AAOI 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 4 put opties AAOI schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

4 puts AAOI jun15 \$12,50 (slotkoers 25 maart was \$0,50)

Als we inderdaad \$0,50 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $400 * \$0,50 = \200 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van AAOI daalt onder de \$12,50**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 400 aandelen AAOI aan te kopen tegen \$12,50 zodat \$5.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$200 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.800 hebt geïnvesteerd, ofwel \$12,00 per aandeel. U hebt een korting van bijna 15% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van AAOI expireert tussen \$12,50 en \$14,58**
In dat geval lopen de put opties op 19 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in september expireren.
3. **De aandelenkoers van AAOI stijgt tot boven \$14,58**
In dat geval lopen de put opties op 19 juni waardeloos af. U behaalt een winst van \$200. 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 september 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!