

## TIP 1:

# Smart Global Holdings, Inc.

<b>Beurs</b>	<b>Nasdaq</b>
<b>Land</b>	<b>Verenigde Staten</b>
<b>Ticker Symbol</b>	<b>SGH</b>
<b>ISIN Code</b>	<b>KYG8232Y1017</b>
<b>Sector</b>	<b>Electronics - Semiconductors</b>

Smart Global Holdings, Inc. (SGH) is al ruim 25 jaar één van de wereldleiders in gespecialiseerde geheugen, opslag en hybride oplossingen ten dienste van de elektronica-industrie. Op de [website](#) vindt u een compleet overzicht van het uitgebreide productaanbod.

SGH levert componenten, modules en oplossingen aan een breed klantenbestand op het gebied van computers, netwerken, communicatie, opslag, mobiele en industriële markten.

Klanten vertrouwen op SGH als een strategisch leverancier met uitgebreide klantspecifieke ontwerpmogelijkheden, kwaliteitsproducten en testservices. Met meer dan 250 klanten mag SGH onder andere Samsung en Microsoft bedienen.

SGH behaalt de helft van haar omzet in Brazilië. SGH groeit daar nog steeds sterk en naar verwachting zal die groei nog jarenlang aanhouden. Juist in Brazilië stijgt de behoefte naar producten waar SGH onderdelen voor levert.

Analisten stellen de winstverwachtingen voor SGH al maandenlang positief bij. Op 21 december heeft SGH de laatste kwartaalcijfers bekend gemaakt en deze zijn fors beter dan werd verwacht.

Als gevolg daarvan heeft één analist de winstverwachting opnieuw fors opwaarts bijgesteld, tot zelfs \$4,98 voor 2018. We gaan er vanuit dat de overige drie analisten die SGH volgen na nieuwjaar hun winstverwachting opwaarts zullen bijstellen.

Door al dit positieve nieuws is de kans groot dat dit toch al spotgoedkope aandeel reeds de komende weken fors in koers zal stijgen.

SGH is in 1988 opgericht en het bedrijf heeft haar hoofdkantoor in Newark, Californië (VS). Het bedrijf heeft ruim 1100 medewerkers.

## De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Smart Global Holdings, Inc.	
Ticker Symbol	SGH	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 december 2017	\$34,73
Winst per aandeel	2016 (sep15-aug16)	\$2,04
	2017 (sep16-aug17)	\$2,26
	2018 (verwacht)	\$4,10
	2019 (verwacht)	\$4,41
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 november 2017	\$2,31
Terug te verdienen		\$32,42
<b>Selectiecriteria</b>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>7,9 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>29%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2019</b>	<b>7,9</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2019</b>	<b>8%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>178%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	24 november 2017	\$43,16
Laagste koers laatste 12 maanden	25 mei 2017	\$11,50

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van SGH

SGH heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 november heeft SGH in totaal voor \$400 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SGH voor slechts \$279 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SGH dus \$121 miljoen aan geld in kas.

SGH heeft daarnaast voor \$81 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$151 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met deze ijzersterke financiële positie zou SGH een zware recessie gemakkelijk kunnen overleven. Bovendien kan SGH gemakkelijk nieuwe, gerichte overnames doen om omzet en winst nog verder te doen groeien.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/22 miljoenste deel eigenaar willen worden van SGH moeten we op dit moment ongeveer \$34,73 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SGH's eigen vermogen ter waarde van \$2,31. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SGH 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 \$32,42 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$4,10 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 7,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van SGH \$34,73 bedraagt. Voor komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van SGH bedraagt 29%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor boekjaar 2018 is de koers-winstverhouding 8,5 en op basis van de voor boekjaar 2019 verwachte winst is dat 7,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

SGH heeft een RoE van 178%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 178 cent wordt terugverdiend. Een zeer goede indicatie dat SGH 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 ligt dan de beursindices.

## Wat is de "juiste waardering" voor SGH?

SGH noteert op dit moment slechts 8,5 keer de jaarwinst en voor boekjaar 2019 is dat zelfs slechts 7,9 keer. Belachelijk laag voor een aandeel dat zo goed presteert.

Gezien de opwaartse bijstelling van de winstverwachting door één analist, verwachten wij dat de overige drie analisten na Nieuwjaar zullen volgen en dat de gemiddelde winstverwachting voor 2018 zal stijgen tot minimaal \$4,50 per aandeel.

Voor de jaren nadien verwachten analisten gemiddeld 15% winstgroei per jaar. Met die verwachting zijn wij het eens.

Als SGH deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2021 een winst behalen van \$7,87 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen (*in onze ogen zelfs goedkoop voor een snel groeiend bedrijf als SGH*) dan zal de koers stijgen tot maar liefst \$142.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van bijna 310%.

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.

### Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/SGH>

Website bedrijf: <http://www.smartm.com/index.asp>

Investor Presentation (sep 17): <http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Njc5NDQwfENoaWxkSUQ9Mzg4NTc4fFR5cGU9MQ==&t=1>

## **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!***

**Er wordt voor SGH niet in opties gehandeld.**