

TIP 3:

Zynex, Inc.

Beurs	OTC
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ZYXI
ISIN Code	US98986M1036
Sector	Healthcare – Medical Devices

Zynex, Inc. (ZYXI) is een klein, innovatief, medisch-technologisch bedrijf, gespecialiseerd in het ontwikkelen en verkopen van handzame apparaten voor o.a. pijnbestrijding, neurorevalidatie, incontinentietraining, hartritme- en bloedvolumemonitoring en neuro-diagnostiek. Zynex heeft een wereldwijd netwerk van distributeurs.

90% van de omzet komt uit de verkoop van neurostimulatoren, bekend als TENS (Transcutane Elektrische Neuro Stimulatie). Het succes van de verkoop van TENS-apparaten wordt grotendeels toegeschreven aan het bewezen effect van pijnstilling, waardoor het medicijnverbruik bij 84% (!) van de patiënten gedaald is. Bij de helft van de mensen halveert het gebruik van pijnstillers met hulp van elektrostimulatie.

Juist deze argumenten van [verminderd medicijngebruik](#), maar ook de bijbehorende kostenbesparing voor particulieren én verzekeraars en het ontbreken van bijwerkingen geven het potentieel aan voor TENS-apparaten in deze markt. Daarnaast is ZYXI's grootste concurrent op het gebied van TENS in 2015 uit de markt gestapt.

ZYXI heeft daarnaast nieuwe, innovatieve apparaten op het punt van lancering en in de pijplijn. Die producten zullen de komende jaren voor een forse groei van omzet en winst zorgen.

Eén van de korte termijn doelen van ZYXI is een notering aan een grote beurs (*NYSE of Nasdaq*) te krijgen. Mede doordat het bedrijf nog op de kleine beurs genoteerd staat, en nog enkele producten op het punt van lanceren staan, denken wij dat dit een uitgelezen kans is dit aandeel nu nog voor een mooie, lage prijs aan te kopen.

Het bedrijf is in 1996 door de huidige CEO opgericht, die nog steeds 54% van de aandelen bezit. Een mooie indicatie van hoe betrokken deze CEO bij zijn bedrijf is. ZYXI heeft deze maand aangegeven op korte termijn voor \$2 miljoen aan eigen aandelen in te gaan kopen.

ZYXI is in 1996 opgericht en het bedrijf heeft haar hoofdkantoor in Englewood, Colorado (VS). Het bedrijf heeft ongeveer 110 medewerkers.

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

Naam	Zynex, Inc.	
Ticker Symbol	ZYXI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	OTC	
Slotkoers	30 mei 2018	\$3,12
Winst per aandeel	2016	\$0,00
	2017	\$0,22
	2018 (verwacht)	\$0,30
	2019 (verwacht)	\$0,39
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2018	\$0,16
Terug te verdienen		\$2,96
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2018	9,9 jaar
Gemiddelde winstgroei		55%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	8,0
Verwachte Winstgroei	2019	30%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	187%
Hoogste koers laatste 12 maanden	29 januari 2018	\$5,50
Laagste koers laatste 12 maanden	1 juni 2017	\$0,33

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ZYXI

ZYXI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft ZYXI in totaal voor \$8,4 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ZYXI voor slechts \$3,8 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft ZYXI dus \$4,6 miljoen aan geld in kas.

ZYXI heeft daarnaast voor \$945 duizend aan vaste materiële activa, waar voor \$252 duizend aan langlopende schulden tegenover staan.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/33 miljoenste deel eigenaar willen worden van ZYXI moeten we op dit moment ongeveer \$3,12 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ZYXI's eigen vermogen ter waarde van \$0,16. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ZYXI 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 \$2,96 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,30 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,9 jaar duren voordat het eigen vermogen van ZYXI \$3,12 bedraagt. Voor komend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ZYXI bedraagt 55%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald. Maar ook voor dit jaar en volgend jaar wordt een stevige winstgroei verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 10,4 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 8,0. De koers-winstverhouding is daarmee beduidend lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ZYXI heeft een RoE van 187%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar \$1,87 wordt terugverdiend. Een zeer goede indicatie dat ZYXI ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren. Omzet en vooral de winst groeien enorm bij dit relatief kleine bedrijf, vandaar dat de RoE zo hoog is.

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 ZYXI?

Analisten verwachten dat ZYXI in 2019 een winst van \$0,39 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien wordt geen verwachting van de winstgroei af gegeven.

Gezien de huidige winstgroei van ZYXI, het enorme (ook internationale) marktpotentieel én de nog nieuw te lanceren producten, verwachten wij voor de jaren na 2019 minimaal 30% jaarlijkse winstgroei.

Als ZYXI deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$0,86 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen dan zal de koers stijgen tot maar liefst \$15,50.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van bijna 400%.

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/zyxi/detailed-estimates>

Website bedrijf: <https://www.zynex.com/>

Investor Presentation (mei 2018):

<http://zynexmed.investorroom.com/download/PPT+May+2018.pdf>