

TIP 2:

Himax Technologies, Inc

Beurs	NASDAQ
Land	Taiwan
Ticker Symbol	HIMX
ISIN Code	US43289P1066
Sector	Technology - Semiconductor Equipment & Materials

Himax Technologies (HIMX) is Taiwanees bedrijf, dat semiconductors (halfgeleiders) ontwerpt en ontwikkelt die essentieel zijn voor het functioneren van platte beeldschermen. HIMX is een van de marktleiders in de productie van microdisplay-drivers en 'timing-controllers' en een van de grootste producenten van LCOS-chips (*Liquid Crystal On Silicon*) en microdisplays op een basis van siliconen.

De drivers en 'timing controllers' worden in alle denkbare schermen gebruikt, van telefoons, tablets, tv- en pc-schermen, navigatieapparatuur, fototoestellen, 'gameboys', tot zelfs in de nieuwe digitale brillen. De markt voor drivers van smartphones en tablets is een snel groeiende markt met een hoge winstmarge, deze genereert op het moment 53% van de omzet van HIMX.

HIMX is een strategische [samenwerking](#) aangegaan met Google, en maakt onderdelen en software-drivers voor de Google-bril. Google heeft een belang van 6,3% in het bedrijf genomen met de optie binnen een jaar nog eens 8,3 procent van de aandelen bij te kopen, wat het belang dan op 14,8 procent zou brengen. De afspraak is dat HIMX dit geld gebruikt om de productielijn te verbeteren en de productiecapaciteit te vergroten. Ook Intel heeft overigens een pakket aandelen van HIMX in bezit.

De mogelijkheden van deze bril zijn omstreden ivm de privacy rechten, maar de techniek is zeer interessant voor bijvoorbeeld het leger, politie, de medische wereld, industrie en consumentenelektronica.

HIMX is een bedrijf waarvoor de toekomst er, crisis of geen crisis, zeer rooskleurig uitziet. Het bedrijf werkt samen met vele wereldmerken en loopt mee voorop in het ontwikkelen van de nieuwe technologische toepassingen.

Ook keert HIMX dividend uit. Het afgelopen jaar bedroeg dat \$0,25 wat neerkomt op 4,3% dividendrendement. Prettig detail voor de lange-termijn-belegger.

Het hoofdkantoor van HIMX is gevestigd in Tainan, Taiwan en het bedrijf heeft ruim 1600 medewerkers, van wie ruim 90% ingenieur is.

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

Naam	Himax Technologies	
Ticker Symbol	HIMX	
Land	Taiwan	
Beurs	NASDAQ	
Slotkoers	28 augustus 2013	\$5,91
Winst per aandeel	2011	\$0,06
	2012	\$0,31
	2013 (verwacht)	\$0,42
	2014 (verwacht)	\$0,60
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2018	26%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2013	\$1,13
Terug te verdienen		\$4,78
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2013	11,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		51%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	9,9
Verwachte Winstgroei	2014	43%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	37,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	16 mei 2013	\$8,19
Laagste koers laatste 12 maanden	5 september 2012	\$1,72

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van HIMX

HIMX heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni 2013 heeft HIMX in totaal voor \$612 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HIMX voor \$312 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft HIMX dus \$300 miljoen aan geld in kas.

HIMX heeft daarnaast voor \$86 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$2 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Desgewenst kan HIMX dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan houdt het bedrijf nog een flinke hoeveelheid geld in kas.

Met een zodanig sterke financiële positie kan HIMX 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 1/339 miljoenste deel eigenaar willen worden van HIMX moeten we op dit moment ongeveer \$5,91 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HIMX's eigen vermogen ter waarde van \$1,13. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HIMX 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 \$4,78 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$0,42 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 11,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van HIMX \$5,80 bedraagt. Wij verwachten voor de komende jaren flinke winstgroei, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van HIMX bedraagt 51%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar en voor dit en het volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 14,1 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 9,9. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

HIMX heeft een RoE van 37,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 37 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat HIMX 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 HIMX?

Slechts drie maanden geleden noteerde de koers van HIMX nog \$8,19, terwijl de verwachte winst voor dit jaar \$0,42 bedraagt. Beleggers waren toen bereid om 20 keer de winst te betalen voor een aandeel HIMX.

Bij een aandeel van een sterk groeiend bedrijf als HIMX is het heel normaal dat beleggers bereid zijn om 20 keer de jaarwinst te betalen.

Voor 2014 verwachten analisten een winst per aandeel van \$0,60 en voor de jaren nadien verwachten analisten dat deze winst nog eens zal stijgen met 26% per jaar. Wij zijn het helemaal met deze verwachting eens, gezien de in alle opzichten kansrijke marktpositie waarin HIMX zich bevindt.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal HIMX in 2017 een winst realiseren van \$1,20 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van HIMX \$18 noteren. Een koerspotentieel van 205%.

Daarnaast achten wij de kans groot dat beleggers in de toekomst opnieuw bereid zullen zijn om 20 keer de jaarwinst voor een aandeel HIMX te betalen. Als dat gebeurt, dan kan het koerspotentieel oplopen tot 305%.

Uiteraard 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 zeer goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

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

Website bedrijf: <http://www.himax.com.tw/en/home/index.asp>

Investor Presentation (aug13):

http://www.himax.com.tw/en/investor/pdf/Himax_Investor_Presentation_2013_Aug_Final.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 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 HIMX wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen HIMX 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 HIMX (= \$5,91) en komen op 846. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 846 aandelen HIMX 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 8 put opties HIMX schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

8 puts HIMX Oct13 \$6,00 (slotkoers 28 augustus was \$0,65)

Als we inderdaad \$0,65 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $800 * \$0,65 = \520 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van HIMX blijft beneden de \$6,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 800 aandelen HIMX aan te kopen tegen \$6,00 zodat \$4.800 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$520 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.280 hebt geïnvesteerd, ofwel \$5,35 per aandeel. U hebt een korting van 9,5% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van HIMX expireert tussen \$6,00 en \$6,56**
In dat geval lopen de put opties op 18 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$520. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in december expireren.
3. **De aandelenkoers van HIMX stijgt tot boven \$6,56**
In dat geval lopen de put opties op 18 oktober waardeloos af. U behaalt een winst van \$520. 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 december 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!