

## TIP 1:

# Advanced Battery Tech Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ABAT
ISIN Code	US00752H1023
Sector	Industrial Electrical Equipment

Advanced Batteries (ABAT) ontwikkelt, fabriceert en distribueert Polymer Lithium-Ion batterijen. Deze soort batterijen wordt bijvoorbeeld gebruikt in elektrische auto's en (motor)fietsen, notebook computers, walkie-talkies, etc. Het bedrijf heeft een leidende positie en zit vol met patenten. Ook gaat het ondanks de crisis gewoon door op de ingeslagen weg, wordt de productiecapaciteit in het Chinese Harbin uitgebreid en heeft het dit jaar een fabrikant van elektrische (motor)fietsen overgenomen. Daarbij heeft ABAT zoveel geld in kas, dat hiervoor geen cent hoeft te worden geleend. De holding van ABAT is gevestigd in New York, maar het bedrijf is vooral actief op de Chinese markt.

### Forse omzet- en winstgroei

ABAT heeft de afgelopen jaren een prachtig parcours afgelegd. De omzet groeide van \$1 miljoen in 2004 tot \$45 miljoen in 2008. In diezelfde periode werd een verlies van \$2 miljoen omgebogen tot een winst van \$16 miljoen. Ook voor dit jaar en voor volgend jaar wordt een zeer gezonde winstgroei verwacht. Begin april heeft het management van ABAT de winstverwachting voor 2009 nog eens bevestigd.

### Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

ABAT is net als de meeste Chinese aandelen de vooral in 2008 fors in koers gedaald door angst voor een terugval van de Chinese economie. Die daling is tot nu toe echter niet gerechtvaardigd door een daling van de winst. Sterker nog, er wordt voor 2009 zelfs forse winstgroei verwacht. Maar zelfs als omzet en winst wel zouden dalen als gevolg van de economische crisis, dan heeft ABAT een ijzersterke financiële positie, waardoor het alleen maar sterker uit de crisis zal komen.

Als we naar de lange termijn kijken, dan kunnen we ook de volgende woorden achter elkaar zetten: China, overvolle steden, smog, milieuprobleem, elektrische (motor)fietsen. Je hoeft geen kerneleerde te zijn om te zien dat daar enorm potentieel is. Vooral als je aandelen kunt aankopen van een bedrijf zonder schuld, en dat zowel de fietsen zelf verkoopt, als de batterijen waarop die dingen werken.

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

Naam	Advanced Battery Tech Inc.	
Ticker Symbol	ABAT	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 apr 2009	\$2,72
Winst per aandeel	2007	\$0,21
	2008	\$0,31
	2009 (verwacht)	\$0,41
	2010 (verwacht)	\$0,46
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 dec 2008	\$1,32
Terug te verdienen deel van koers		\$1,40
<b>Selectiecriteria</b>		
Terugverdienperiode	Winst 2009	3,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		31%
Koers Winst Verhouding	Winst 2010	5,9
Verwachte winstgroei	2010	12%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2009	30,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	27 jun 2008	\$6,40
Laagste koers laatste 12 maanden	21 nov 2008	\$1,17

## Toelichting op de cijfers

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

### Verwachting Analisten

In de huidige economische situatie hebben we besloten om ons niet te richten op het al dan niet positief bijstellen van winstverwachtingen. We vinden dat we hierdoor enorme kansen zouden laten liggen. In plaats daarvan richten we ons

meer op de financiële positie van het bedrijf (zie hieronder).

#### De financiële positie van ABAT

ABAT heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft ABAT in totaal voor \$51 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of binnen een maand tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ABAT voor \$1 miljoen aan kortlopende schulden, die dus binnen een maand moeten worden afgelost. Per saldo heeft ABAT dus \$50 miljoen aan geld in kas.

Daarnaast heeft ABAT materiële vaste activa ter waarde van \$22 miljoen, terwijl daar geen langlopende schulden tegenover staan.

Per saldo betekent dit dat ABAT als ze dat zouden willen nog vandaag al haar schulden kan aflossen, en dat ze dan nog \$50 miljoen aan kasgeld overhouden. ABAT is dus een bedrijf dat geen schulden heeft.

Met een zodanig sterke financiële positie kan ABAT een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan zelfs van de huidige recessie profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen.

#### Terugverdienperiode

Als we voor 1/55 miljoenste deel eigenaar willen worden van ABAT moeten we op dit moment ongeveer \$2,72 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ABAT's eigen vermogen ter waarde van \$1,32, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ABAT 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 \$1,40 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2009 uitkomt op \$0,41 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 3,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van ABAT \$2,72 bedraagt.

Voor de komende jaren wordt forse winstgroei verwacht, zodat de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

#### Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ABAT bedraagt 31%. Dit op basis van de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor volgend jaar wordt verwacht.

#### Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 6,6 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 5,9. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger ligt.

## Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

We hebben besloten om als gevolg van de crisis niet langer als absolute voorwaarde te stellen dat de RoE hoger dan 15% is. Dit omdat we niet willen dat we prachtige aandelen missen van bedrijven die ondanks de crisis winst maken, maar waarvan de winst dit jaar even wat minder is.

ABAT heeft echter een RoE van 30,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ook dit jaar ruim 30 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ABAT 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 gemiddeld drie keer zo hoog ligt dan de beursindices.

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

In juni 2008 bereikte de koers van ABAT haar hoogste koers van de afgelopen 12 maanden. Beleggers waren toen bereid om \$6,40 te betalen voor een aandeel ABAT, terwijl op dat moment voor 2008 een winst van \$0,33 werd verwacht. Beleggers betaalden 19,4 keer de winst, uiteraard op basis van de zeer gezonde groeivoorzichten.

Zouden beleggers over een jaar bereid zijn om een doodnormale 15 keer de winst te betalen, dan zou het aandeel rond de \$6,90 moeten noteren. Dat zou een winstpotentieel geven van 153%.

### Onze conclusie

De conclusie is eigenlijk heel simpel. Een aandeel van een bedrijf dat zo goed presteert en er financieel zo goed voor staat als ABAT hoort minimaal 15 keer de winst te noteren. In een beurs waar logica een rol speelt, wordt zelfs meer voor het aandeel betaald. Wij vinden dat het aandeel over een jaar minimaal \$6,90 zou moeten noteren.

Voor de langere termijn verwachten wij echter veel hogere koersen. ABAT heeft een duidelijk concurrentievoordeel en blijft in deze moeilijke tijden hard aan de weg timmeren, zonder dat ze daar ook maar één cent voor moeten lenen. Wij verwachten daarom voor de langere termijn een versnelling van de winstgroei en misschien zelf een winstexplosie. Als beleggers over een paar jaar weer bereid zijn om 20 keer de winst te betalen, kan dit aandeel gemakkelijk naar \$15 of zelfs veel hoger. Een winstpotentieel van minimaal 450%.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers in 2009 door sentiment nog alle kanten op kan bewegen.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://moneycentral.msn.com/companyreport?Symbol=abat>

Website bedrijf: <http://www.abat.com.cn/>

## MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP1

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 kan voor ABAT worden gehandeld in opties.

Er is echter zo weinig handel in deze opties, dat we bij ABAT liever geen optiestrategie als alternatief bieden.