

TIP 3:

Skyworks Solutions Inc.

| | |
|---------------|--------------------------------------|
| Beurs | Nasdaq |
| Land | Verenigde Staten |
| Ticker Symbol | SWKS |
| ISIN Code | US83088M1027 |
| Sector | Semiconductors – Integrated Circuits |

Skyworks Solutions is één van de wereldmarktleiders op het gebied van draadloze verbindingen. Het bedrijf produceert en verkoopt innovatieve semiconductors die worden gebruikt voor draadloos internet en allerlei andere draadloze toepassingen. Deze semiconductors worden dan ook gebruikt in vele verschillende markten, zoals de autobranche, de medische wereld en defensie.

Maar de laatste jaren is vooral de markt voor smartphones, tablets en andere mobiele apparaten een enorme groeimarkt. De verwachting is dat er in 2020 meer dan 50 miljard mobiele apparaten in omloop zijn. Uniek hierbij is dat Skyworks leverancier is voor alle marktleiders in deze markt, zoals Apple, Nokia, Sony Ericsson, LG en Samsung.

Wij hebben het aandeel SWKS in oktober 2011 al eens geselecteerd en in juli 2012 met 30% winst verkocht. SWKS presteerde toen minder goed dan op het moment van selectie nog werd verwacht. Op basis van de cijfers konden we het aandeel niet langer als ondergewaardeerd beschouwen.

SWKS heeft nu zeer goede kwartaalcijfers gepresenteerd en de winstverwachting weer naar boven bijgesteld. Bovendien gaat het bedrijf voor \$250 miljoen eigen aandelen terugkopen. Dit zijn goede redenen het bedrijf weer opnieuw te selecteren.

Verder is het een zeer goed teken dat SWKS zich richt op Azië en Zuid-Amerika. In deze landen is een gestaag groeiende middenklasse te zien, die geïnteresseerd is in dezelfde producten als een gemiddeld huishouden in het westen.

SWKS bestaat al sinds 1962 en heeft dus zeer goed ingespeeld op de enorme technische ontwikkelingen van de afgelopen 50 jaar. Dat is een duidelijke indicatie dat SWKS daar ook in de komende jaren bovenop zal zitten.

Skyworks heeft kantoren in de Verenigde Staten, Canada, China, Europa en Zuid-Amerika. Het bedrijf heeft haar afzetmarkt dus over de hele wereld verspreid. Het hoofdkantoor van SWKS is gevestigd in Woburn, Massachusetts (VS) en het bedrijf heeft 4.700 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com>)

| | | |
|----------------------------------|--------------------------------------|----------|
| Naam | Skyworks Solutions | |
| Ticker Symbol | SWKS | |
| Land | Verenigde Staten | |
| Beurs | Nasdaq | |
| | | |
| Slotkoers | 24 juli 2013 | \$24,51 |
| | | |
| Winst per aandeel | 2011 (okt10-sep11) | \$1,19 |
| | 2012 (okt11-sep12) | \$1,90 |
| | 2013 (verwacht) | \$2,19 |
| | 2014 (verwacht) | \$2,55 |
| | | |
| Verwachte jaarlijkse winstgroei | tot 2017 | 16,4% |
| | | |
| Eigen Vermogen per aandeel | 30 jun 2013 | \$6,05 |
| Terug te verdienen | | \$18,46 |
| | | |
| Selectiecriteria | | |
| Terugverdienperiode | Winst 2013 | 8,4 jaar |
| Gemiddelde winstgroei | | 27% |
| Koers Winst Verhouding | Winst 2014 | 9,6 |
| Verwachte Winstgroei | 2014 | 16% |
| Rendement op Eigen Vermogen | Winst 2013 | 36,2% |
| | | |
| Hoogste koers laatste 12 maanden | 7 september 2012 | \$31,44 |
| Laagste koers laatste 12 maanden | 5 november 2012 | \$19,21 |

Toelichting op de cijfers

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

Huishoudelijke opmerking

Op [Yahoo!Finance](#) zien we andere, hogere winstverwachtingen dan op [MSN Moneycentral](#). Dit omdat Yahoo!Finance uitgaat van SWKS' non-GAAP cijfers, terwijl MSN Moneycentral zich baseert op GAAP-cijfers. SWKS voldoet met beide winstverwachtingen aan onze selectiecriteria. Maar het is toch een beetje verwarrend. Want welke cijfers moet je volgen?

We zijn daarom allerlei berichten over SWKS gaan bekijken, en dat geeft ons de indruk dat het bedrijf zelf de non-GAAP cijfers belangrijker vindt. Daarbij kregen we de duidelijke indruk dat ook de markt de non-GAAP cijfers belangrijker vindt. Voor dit aandeel nemen we daarom de winstverwachting op Yahoo!Finance als leidraad.

De financiële positie van SWKS

SWKS heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SWKS in totaal voor \$960 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SWKS voor \$159 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SWKS dus \$801 miljoen aan geld in kas.

SWKS heeft daarnaast voor \$386 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$59 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. SWKS is daarmee per saldo een bedrijf met een pak geld in kas, en geen schulden.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/187 miljoenste deel eigenaar willen worden van SWKS moeten we op dit moment ongeveer \$24,51 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SWKS's eigen vermogen ter waarde van \$6,05. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SWKS 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 \$18,46 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2013 uitkomt op \$2,19 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van SWKS \$24,51 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SWKS bedraagt 27%. Dit vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het boekjaar 2013 is de koers winst verhouding 11,2 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 9,6. De koers winst verhouding is daarmee lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SWKS heeft een RoE van 36,2%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 36 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SWKS 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 SWKS?

In de inleiding schrijven we al dat SWKS zeer goede kwartaalcijfers gepresenteerd heeft en dat de winstverwachting naar boven is bijgesteld. Ook het aandeleninkoopprogramma is gunstig voor de aandeelhouders. Dit zijn goede redenen om al op korte termijn een mooie koersstijging te verwachten.

Voor de langere termijn geldt dat SWKS actief is in een enorm markt, waarvan het eigenlijk al vast staat dat die de komende tien jaar fors zal blijven groeien.

Volgens de huidige winstverwachting zal SWKS in boekjaar 2014 een winst realiseren van \$2,55 per aandeel en zal de winst in de jaren nadien met gemiddeld 16% per jaar groeien. Wij zijn het absoluut eens met deze verwachting, we vinden deze zelfs aan de conservatieve kant.

Als SWKS deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2017 een winst behalen van \$3,98 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van SWKS stijgen tot ruim \$59. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 144%.

Wij achten het echter ook zeer goed mogelijk dat de omzet- en winstgroei zullen versnellen én/of dat beleggers bereid zullen zijn om meer dan 15 keer de winst te betalen voor een aandeel SWKS, zoals we in het verleden al vaker zagen. In dat geval is het koerspotentieel nog een stuk hoger dan de hierboven berekende 144%.

Wel is het belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen. Als u wat meer zekerheid wenst in te bouwen, dan biedt de optiestrategie op de volgende pagina u een goed alternatief.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=swks>
<http://finance.yahoo.com/q/ae?s=SWKS+Analyst+Estimates>

Website bedrijf: <http://www.skyworksinc.com/>

Investor Presentation (mei13):

http://www.skyworksinc.com/downloads/about/skyworks_overview.pdf

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP3

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 SWKS wenst aan te kopen.

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen SWKS 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 SWKS (= \$24,51) en komen op 204. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 204 aandelen SWKS 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 2 put opties SWKS schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

2 puts SWKS nov13 \$24,00 (slotkoers 24jul was \$2,00)

Als we inderdaad \$2,00 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $200 * \$2,00 = \400 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van SWKS daalt onder \$24,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 200 aandelen SWKS aan te kopen tegen \$24,00 zodat \$4.800 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$400 ontvangen, zodat u netto slechts \$4.400 hebt geïnvesteerd, ofwel \$22,00 per aandeel. U hebt een korting van 10,2% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van SWKS blijft tussen \$24,00 en \$26,51**
In dat geval loopt de put optie op 16 november waardeloos af. U behaalt een winst van \$400. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer toepassen met put opties die in februari expireren.
3. **De aandelenkoers van SWKS stijgt tot boven \$26,51.**
In dat geval loopt de put optie op 16 november waardeloos af. U behaalt een winst van \$400. 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 februari 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!