

## TIP 2:

# SolarEdge Technologies, Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Israël
Ticker Symbol	SEDG
ISIN Code	US83417M1045
Sector	Technology – Semiconductor Specialized

SolarEdge Technologies, Inc. (SEDG) is een Israëlische producent van geoptimaliseerde omvormers en monitor-software voor zonne-energiesystemen. SEDG is wereldwijd actief met vestigingen in 23 landen en de producten worden in 133 landen gebruikt.

Het bedrijf werkt met een uniek systeem aan verhoogde rentabiliteit van de afzonderlijke panelen, en daardoor van het hele systeem. Als we het [productaanbod](#) bekijken, dan zien we dat SEDG een superieure productencombinatie levert.

Wat SEDG zo speciaal maakt zijn haar unieke 'optimizers' die ervoor zorgen dat de maximale opbrengst uit een installatie kan worden gehaald. Door haar innovatieve karakter onderscheidt SEDG zich van concurrenten, dat is wel te zien aan de vele patenten die SEDG reeds heeft en die nog lopen.

Zonne-energiesystemen zijn enorm populair en dat is ook wel te zien aan de groei van de markt. Tot 2022 wordt zelfs een groei verwacht van 50%!

Wat SEDG voor ons extra interessant maakt, is dat het deze maand het Zuid-Koreaanse bedrijf Kokam heeft overgenomen. Kokam produceert speciale batterijen voor zonnepanelen en innovatieve systemen voor opslag van energie.

De overname van Kokam is razend interessant omdat de vraag naar batterijen tot 2030 met 200% tot 300% zal stijgen en de markt voor energie-opslagsystemen tot 2030 maar liefst zes keer zal verdubbelen.

Daarnaast is deze overname een slimme strategische zet omdat SEDG hierdoor end-to-end leverancier wordt, en zowel geografisch als qua productaanbod sterker wordt dan haar concurrenten.

SEDG heeft haar hoofdkantoor in Herzliya Pituach, Israël en is in 2006 opgericht. Het bedrijf heeft ongeveer 1200 medewerkers.

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

Naam	SolarEdge Technologies, Inc.	
Ticker Symbol	SEDG	
Land	Israël	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	24 oktober 2018	\$36,71
Winst per aandeel	2016	\$1,75
	2017	\$2,43
	2018 (verwacht)	\$3,24
	2019 (verwacht)	\$3,41
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	22%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2018	\$10,66
Terug te verdienen		\$26,05
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>8 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>25%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2019</b>	<b>10,8</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2019</b>	<b>5%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2018</b>	<b>30,4%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	14 mei 2018	\$70,74
Laagste koers laatste 12 maanden	26 oktober 2017	\$30,41

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van SEDG

SEDG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft SEDG in totaal voor \$616 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SEDG voor \$154 miljoen aan kortlopende

schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost en voor \$144 miljoen aan langlopende schulden. Desgewenst kan SEDG dus zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden aflossen en dan nog houdt het bedrijf \$318 miljoen over in kas.

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

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/46 miljoenste deel eigenaar willen worden van SEDG moeten we op dit moment ongeveer \$36,71 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SEDG's eigen vermogen ter waarde van \$10,66. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SEDG 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 \$26,05 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,24 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8 jaar duren voordat het eigen vermogen van SEDG \$36,71 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter zal zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van SEDG bedraagt 25%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 11,3 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 10,8. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het beursgemiddelde van 18, terwijl de winstgroei fors hoger is.

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

SEDG heeft een RoE van 30,4%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim \$0,30 wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat SEDG 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 SEDG?**

Analisten verwachten dat SEDG in 2019 een winst van \$3,41 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien wordt door de analisten een winstgroei van 22% per jaar verwacht.

Gezien het innovatieve karakter van SEDG en de mogelijkheden die de zonnepanelenmarkt en de markt voor energieopslag bieden, zijn wij het absoluut met deze verwachting eens.

Als SEDG deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$6,19 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen dan zal de koers stijgen tot \$111,46.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel ruim 200%.

Als de afzetmarkt van SEDG inderdaad zo fors groeit als nu wordt verwacht, dan kan het koerspotentieel nog veel verder oplopen...

Wel 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.

### **Interessante links voor meer informatie:**

**Financiële** website: <https://www.zacks.com/stock/quote/SEDG?q=sedg>

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

Investor Presentation (aug 2018): <http://investors.solaredge.com/static-files/13846cff-e3a9-4dc8-9669-a23dc5cf9505>

Presentatie overname Kokam (okt 2018): <http://investors.solaredge.com/static-files/85d253b9-9b18-4462-8a0a-ecd725595869>