

TIP 2:

Ichor Holdings, Ltd

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	ICHR
ISIN Code	KYG4740B1059
Sector	Technology - Semiconductor Equipment

Ichor Holdings, Ltd (ICHR) is een producent en leverancier, gespecialiseerd in subsystemen voor het toevoegen en aanbrengen van vloeistoffen en gassen tijdens productieprocessen van semiconductor-chips.

De huidige microchip vraagt om meerdere elektronicalagen die samengevoegd worden (binnen 1 chip) om meeropslagcapaciteit en snellere dataverwerking te kunnen leveren. De print- en ets-processen moeten daarvoor steeds verfijnder zijn. Schaalverkleining en multi-processing vereisen hogere kwaliteit van de etsmaterialen.

De klanten van ICHR zijn de leidende semiconductor-apparatuur fabrikanten van dit moment, zoals ASML, Applied Materials en Lam Research. Deze bedrijven beconcurreren elkaar met productinnovaties om marktaandeel bij o.a. Intel, Samsung en Micron te verwerven.

Sinds meerdere jaren is er een sterke groei binnen de semiconductor-industrie, en de trend blijft stijgend. ICHR's groei is ruim het dubbele van haar concurrenten. Ook is de winstverwachting voor 2017 alweer naar boven bijgesteld, nadat vorige maand de laatste kwartaalcijfers bekend zijn gemaakt.

ICHR presteert zo goed omdat zij met de ontwikkeling van haar apparatuur voorloopt op de vraag en de ontwikkeling van haar klanten. Daardoor levert het bedrijf haar bestaande klanten nieuwe mogelijkheden en ideeën, en trekt ICHR ook nieuwe klanten aan.

Het bedrijf kan daardoor ook supersnel aan nieuwe wensen van klanten tegemoet komen. ICHR ontwikkelt nu apparatuur voor het toevoegen van chemische stoffen. Dit biedt weer nieuwe mogelijkheden.

In juli werd [Cal-Weld overgenomen](#). De producten van Cal-Weld passen naadloos bij het portfolio van ICHR en ICHR verwacht dan ook dat deze strategische overname haar marktaandeel zal vergroten, en dat Cal-Weld direct positief bij zal dragen aan het bedrijfsresultaat.

Het hoofdkantoor van ICHR is gevestigd in Fremont, Californië (VS). Het bedrijf is opgericht in 1999 en heeft 590 werknemers.

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

Naam	Ichor Holdings, Ltd	
Ticker Symbol	ICHR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	27 september 2017	\$25,60
Winst per aandeel	2015	\$0,83
	2016	\$1,32
	2017 (verwacht)	\$2,42
	2018 (verwacht)	\$2,85
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2017	\$2,78
Terug te verdienen		\$22,82
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2017	9,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		53%
Koers Winst Verhouding	Winst 2018	9,0
Verwachte Winstgroei	2018	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2017	87%
Hoogste koers laatste 12 maanden	9 juni 2017	\$29,73
Laagste koers laatste 12 maanden	9 december 2016	\$9,76

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van ICHR

ICHR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft ICHR in totaal voor \$209 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft ICHR voor slechts \$116 miljoen aan

kortlopende schulden en 40 miljoen aan langlopende schulden. Zou ICHR op korte termijn al haar schulden aflossen, dan zou het bedrijf per saldo nog \$53 miljoen in kas over houden.

ICHR heeft daarnaast nog voor \$16 miljoen aan vaste materiële activa.

Met zo'n sterke financiële positie kan ICHR een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het bedrijf kan op deze manier haar groeistrategie voortzetten en omzet en winst fors verder doen stijgen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/25 miljoenste deel eigenaar willen worden van ICHR moeten we op dit moment ongeveer \$25,60 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van ICHR' eigen vermogen ter waarde van \$2,78. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als ICHR 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 \$22,82 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,42 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van ICHR \$25,60 bedraagt.

Voor dit jaar en voor volgend jaar wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van ICHR bedraagt 53%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die vorig jaar werd behaald, en ook weer voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2017 is de koers-winstverhouding 10,6 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat slechts 9,0. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

ICHR heeft een RoE van 87%. Dat betekent dat van elke in het bedrijf geïnvesteerde dollar zo'n 87 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat ICHR ieder jaar de behaalde winst op 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 ICHR?

Op dit moment noteert een aandeel ICHR slechts 10,6 keer de voor 2017 verwachte winst en slechts 9,0 keer de voor 2018 verwachte winst. Dat is in onze ogen absurd laag voor een aandeel met zoveel groeimogelijkheden als ICHR.

Analisten verwachten dat ICHR in 2018 een winst van \$2,85 per aandeel zal behalen en voor de jaren daarna is geen verwachting afgegeven.

ICHR is qua omzet een van de snelste groeiers onder de gevestigde namen binnen de semiconductor-industrie. En de netto winst van ICHR groeit sneller dan de omzet. Door de jongste acquisitie wordt meer omzetgroei verwacht, en daarnaast biedt de ontwikkeling op chemisch gebied nieuwe groeimogelijkheden.

Hierdoor verwachten wij dan ook dat de winst in de jaren na 2018 met minimaal 25% per jaar zal stijgen.

Als ICHR deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2021 een winst behalen van \$5,57 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van ICHR al stijgen tot ruim \$100.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 290%.

Tegelijk geldt dat de koers in korte tijd explosief kan stijgen, zodra value-beleggers het aandeel op hun radarscherm krijgen.

Voor de korte termijn is het wel belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <https://www.zacks.com/stock/quote/ichr>

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

Investor Presentation (mei17) : [http://phx.corporate-](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Njc0MTc1fENoaWxkSUQ9MzgyMTc0fFR5cGU9MQ==&t=1)

[ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Njc0MTc1fENoaWxkSUQ9MzgyMTc0fFR5cGU9MQ==&t=1](http://phx.corporate-ir.net/External.File?item=UGFyZW50SUQ9Njc0MTc1fENoaWxkSUQ9MzgyMTc0fFR5cGU9MQ==&t=1)