

TIP 1:

LightPath Technologies, Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	LPTH
ISIN Code	US5322578056
Sector	Industrial Goods - Industrial Electrical Equipment

LightPath Technologies (LPTH) is een producent van diverse optische apparatuur, waaronder bijvoorbeeld lenzen die worden gebruikt voor zichtbare, thermale en infraroodtoepassingen.

De producten van LPTH worden onder andere gebruikt in de medische wereld (*endoscopen, microscopen*), het leger (*lasergeleiding, thermale vizieren en kijkers*), de autobranche (optische sensoren) en telecommunicatie, maar dat is slechts een greep uit de vele toepassingen.

In 2014 heeft LPTH een flinke reorganisatie gekend. Nieuwe producten werden gelanceerd, het productieproces verbeterd en de productiecapaciteit verhoogd. In de jaren daarna is het bedrijf fors gegroeid.

In december 2016 (boekjaar 2017) heeft LPTH ISP Optics overgenomen. De overname van deze Lets-Amerikaanse specialist van geavanceerde optische infraroodsystemen en coatings is een enorm sterke tactische zet gebleken.

Deze overname begint nu zijn vruchten af te werpen, want dit jaar is de orderportefeuille met maar liefst 39% gegroeid ten opzichte van afgelopen jaar. En dit is met name te danken aan de infraroodbranche.

Ondanks deze forse groei kunnen we het aandeel nu aankopen voor slechts 16 keer de verwachte winst. Voor ons is dit een ideaal moment om het aandeel te kopen en deze gedacht wordt nog versterkt door de directie van LPTH.

Door diverse optieregelingen hebben directieleden de afgelopen maanden nieuwe aandelen ontvangen. Maar geen enkel directielid heeft de afgelopen periode aandelen verkocht en op het moment is dan ook 19% van de aandelen in handen van insiders. Een goede indicatie dat de directie dezelfde belangen heeft als de gewone belegger en de toekomst zeer rooskleurig inziet.

Het hoofdkantoor van LPTH is gevestigd in Orlando, Florida (VS). Het bedrijf is opgericht in 1985 en heeft ruim 300 medewerkers in dienst.

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

Naam	LightPath Technologies, Inc.	
Ticker Symbol	LPTH	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 augustus 2018	\$2,17
Winst per aandeel	2017 (juli16-juni17)	\$0,11
	2018 (juli17-juni18)	\$0,10
	2019 (verwacht)	\$0,13
	2020 (verwacht)	\$0,19
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	15%
Eigen Vermogen per aandeel	30 maart 2018	\$0,82
Terug te verdienen		\$1,35
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2019	10,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		21%
Koers Winst Verhouding	Winst 2020	11,4
Verwachte Winstgroei	2020	46%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2019	15,9%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 oktober 2017	\$4,10
Laagste koers laatste 12 maanden	25 april 2018	\$1,97

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van LPTH

LPTH heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 maart heeft LPTH in totaal voor \$20 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft LPTH voor \$5 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Daarnaast heeft LPTH voor \$13 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$7 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

LPTH kan dus alle kortlopende en langlopende schulden direct aflossen en houdt dan nog \$8 miljoen over in kas. Met een zodanig sterke financiële positie kan LPTH een zware recessie gemakkelijk overleven en de gekozen groeistrategie voortzetten.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/26 miljoenste deel eigenaar willen worden van LPTH moeten we op dit moment ongeveer \$2,17 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LPTH's eigen vermogen ter waarde van \$0,82. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LPTH er vandaag mee zou stoppen, alle bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$1,35 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2019 uitkomt op \$0,13 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van LPTH \$2,17 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van LPTH bedraagt 21%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2019 is de koers-winstverhouding 16,7 en op basis van de voor 2020 verwachte winst is dat 11,4. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

LPTH heeft een RoE van 15,9%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 16 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat LPTH 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 LPTH?

Volgens de huidige winstverwachting zal LPTH in boekjaar 2020 een winst realiseren van \$0,19 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een winstgroei van 15% per jaar verwacht.

Gezien de fors stijgende orderportefeuille en het feit dat LPTH de zaken weer zeer goed op orde heeft, vinden wij die 15% aan de conservatieve kant. Wij gaan ervan uit dat LPTH de komende jaren minimaal 25% winstgroei zal genereren.

Als LPTH deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in boekjaar 2023 een winst behalen van \$0,37 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van LPTH stijgen \$6,68.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van zo'n 207%.

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/LPTH>

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

Investor Presentation (mei18): <http://www.topaandelen.com/Topaandelen/download/241LPTH-mei18.pdf>