

TIP 2:

Smart Global Holdings, Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SGH
ISIN Code	KYG8232Y1017
Sector	Electronics - Semiconductors

Smart Global Holdings, Inc. (SGH) is al ruim 30 jaar een van de wereldleiders in gespecialiseerde geheugen- en dataopslag-oplossingen.

De directie van SGH heeft de afgelopen jaren zeer goed ingespeeld op veranderende omstandigheden.

In 2018 en 2019 werden drie bedrijven overgenomen die voor meer diversificatie zorgen, waardoor SGH nu een snel groeiend én minder cyclisch bedrijf is.

Afgelopen maand werd ook nog Cree Led overgenomen, waarmee SGH naast een afdeling voor geheugenoplossingen en een afdeling voor intelligente platformen ook een afdeling voor led-oplossingen heeft.

Naast diversificatie zorgen deze vier overnames ook voor een forse groei van het klantenbestand van SGH, meer cross-selling en een verbetering en uitbreiding van de productiemogelijkheden.

Dat in een markt die de komende jaren alsmaar verder zal groeien.

Dit alles leidt tot een forse verhoging van de omzet en winst van SGH.

Nadat SGH eerder deze maand veel beter dan verwachte kwartaalcijfers bekendmaakte, werden ook de vooruitzichten omhoog geschroefd.

Voor het huidige boekjaar wordt nu een winstgroei van 50% verwacht en voor komend boekjaar wordt nog eens een winstgroei van maar liefst 28% verwacht.

Vermeldenswaardig is nog dat insiders 5% van de aandelen bezitten. Een goede indicatie dat de belangen van de directie hetzelfde zijn als die van ons als beleggers.

SGH is in 1988 opgericht en het bedrijf heeft haar hoofdkantoor in Newark, Californië (VS). Het bedrijf heeft zo'n 1750 medewerkers.

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

Naam	Smart Global Holdings, Inc.	
Ticker Symbol	SGH	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	28 april 2021	\$48,40
Winst per aandeel	2019 (sep18-aug19)	\$2,56
	2020 (sep19-aug20)	\$2,59
	2021 (verwacht)	\$3,97
	2022 (verwacht)	\$5,07
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2025	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	27 februari 2021	\$5,55
Terug te verdienen		\$42,85
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2021	10,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		27%
Koers Winst Verhouding	Winst 2022	9,5
Verwachte Winstgroei	2022	28%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2021	71,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	15 april 2021	\$57,69
Laagste koers laatste 12 maanden	29 april 2020	\$24,75

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SGH

SGH heeft een ijzersterke financiële positie. Per 27 februari 2021 heeft SGH in totaal voor \$579 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SGH voor \$323 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SGH dus \$256 miljoen aan geld in kas.

SGH heeft daarnaast voor \$120 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$239 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/24,7 miljoenste deel eigenaar willen worden van SGH moeten we op dit moment ongeveer \$48,40 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SGH's eigen vermogen ter waarde van \$5,55. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SGH 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 \$42,85 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$3,97 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 10,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van SGH \$48,40 bedraagt. Voor komend jaaren wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk veel korter is.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van SGH bedraagt 28%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor komend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2021 is de koers-winstverhouding 12,2 en op basis van de voor boekjaar 2022 verwachte winst is dat 9,5. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de gemiddelde winstgroei veel hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SGH heeft een RoE van 71,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 72 cent wordt terugverdiend. Een zeer goede indicatie dat SGH 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 SGH?

Analisten verwachten dat SGH in boekjaar 2022 een winst zal behalen van \$5,07 per aandeel. Voor de jaren nadien hebben analisten geen winstverwachting afgegeven.

Gezien de groei die SGH doormaakt door de koerswijziging en gezien de ambitie van de directie om zowel organisch als via nieuwe gerichte overnames verder te groeien, verwachten wij dat SGH ook in de jaren na 2022 met 25% per jaar moet kunnen groeien.

Als SGH deze verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2025 een winst behalen van \$9,90 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen (*in onze ogen zelfs goedkoop voor een snelgroeiend bedrijf als SGH*) dan zal de koers stijgen tot \$178.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van bijna 270%.

Wel is het uiteraard 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/SGH>

Website bedrijf: <http://www.smartm.com/index.asp>

Investor Presentation (april 2021):

https://s27.q4cdn.com/987169844/files/doc_presentation/2021/04/SGH-Analyst-Day-2021.pdf