



Melexis: resultaten 2023 (10 februari 2024)

Resultaten 2023

(in mio EUR)	2022	2023	Δ 22/23
Omzet	836,2	964,3	15,3%
Bruto marge	374,7	440,2	17,5%
Als % van omzet	44,8%	45,7%	
Bedrijfswinst	226,5	261,3	15,3%
Als % van omzet	27,1%	27,1%	
EBITDA	271,7	306,4	12,8%
Financieel resultaat	11,9	-8,1	
Belastingen	-41,2	-43,7	
Netto resultaat	197,2	209,5	6,2%
Winst per aandeel	4,88	5,18	6,1%
Bruto dividend	3,50	3,70	5,7%

In het boekjaar 2023 realiseerde Melexis een omzet van 964,3 miljoen euro, of 15,3% meer dan in 2022. Wisselkoersschommelingen hadden een negatieve impact van 1%. In het vierde kwartaal alleen bedroeg de omzetgroei 12%. Feit is dat de markt eerder dit jaar meer bestelde dan nodig na de tekorten in 2021 en 2022, maar naar het einde van het jaar toe werden de voorraden opnieuw wat afgebouwd. Die trend zal zich ook manifesteren in de eerste helft van 2024, maar zou tijdelijk zijn. Melexis ondervroeg immers haar 24 grootste klanten en die verwachten een vraagherstel in de tweede helft van 2024. 90% van de omzet in 2023 was bestemd voor de automobielsector. De omzetgroei van 15,3% zette Melexis om in een stijging van de bruto marge (omzet minus grondstoffenkosten) van 17,5%, de toename van de bedrijfswinst lag in lijn met de omzetgroei. Over de evolutie van het financieel resultaat werden geen details verstrekt, ongetwijfeld hebben wisselkoersschommelingen een negatieve impact gehad. De belastingen stegen door een hoger resultaat voor belasting. In totaal kwam het netto resultaat uit op 209,5 miljoen euro (+6,2%), per aandeel is dat 5,18 euro.

Verwachtingen

Voor 2024 verwacht het management een omzet van 1 miljard euro, met een bruto marge van 44% en een EBIT-marge van 25%. De investeringen worden begroot op 70 miljoen euro. Voor het eerste kwartaal van 2024 wordt een omzet van 240 tot 245 miljoen euro verwacht, iets minder dan de 250,5 miljoen euro van het vierde kwartaal van 2023, maar 6% meer dan het eerste kwartaal van 2023.

De marges voor 2024 zullen dus lager uitkomen dan in 2023 en dit heeft te maken met bepaalde kostenstijgingen die gepaard gaan met investeringen. Het gaat o.a. over aanwervingen voor nieuwe productlijnen zoals robotics en digitale gezondheidszorg, het betreft strategische projecten. Die hogere kosten manifesteerden zich reeds in het vierde kwartaal van 2023, die zullen tijdelijk wat dalen in het eerste kwartaal van 2024 om nadien verder te stijgen.

Uit de vraagstelling tijdens de analistenconferentie onthouden we nog dat er tegen eind 2024 geen beperkingen meer zullen zijn qua klantenleveringen door nieuwe capaciteit in de markt. Daarnaast ziet het management weinig prijsdruk dit jaar, in 2025 kan er wel wat prijsdruk zijn zoals in het verleden.

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.



Conclusie

De markt kent ongetwijfeld heel wat volatiliteit door snel veranderende omstandigheden op alle vlakken. Dat Melexis haar deel van die volatiliteit op het bord krijgt, mag niet verbazen. Vandaag is er een licht negatieve impact door de afbouw van voorraden, dit na een periode van grote tekorten waardoor elke klant meer bestelde dan nodig. Eenmaal die voorraden wat afgebouwd zullen zijn, zal het historische groeiritme terug hervat worden.

Maar er is meer dan dat. Bij een belangrijke toeleverancier, te weten X-Fab, worden belangrijke uitbreidingsinvesteringen geïnitieerd die deels met voorschotten van Melexis gefinancierd worden. Melexis heeft zich ook al geëngageerd om bepaalde aankoopvolumes van die nieuwe capaciteit te garanderen. Het kan dan ook niet anders dat de klanten van Melexis al bepaalde engagementen naar de toekomst zijn aangegaan. Kort samengevat, in de toekomst (misschien minder in 2024, maar zeker erna) mag uitgegaan worden van een zekere groei. Het kortetermijndenken van de markt belet wel dat een belangrijk deel van die groei vandaag al verdisconteerd wordt.

Op langere termijn verdient Melexis zeker een plaats in de portefeuille, de belegger moet zich wel niet haasten. Een snelle en conservatieve DCF-berekening leert dat de huidige koers zo'n 10% hoger uitkomt dan een waardering op basis van de verwachte cijfers over 2024. Dit is een eerder beperkte premie die vandaag betaald moet worden.

Het bruto dividend wordt verhoogd van 3,50 tot 3,70 euro. Van deze 3,70 euro werd al 1,30 euro betaald in oktober 2023, de resterende 2,40 euro wordt betaald op 17 mei 2024. Op 15 mei noteert het aandeel ex-dividend.

Gert De Measure (10 februari 2024, koers Melexis: 80,25 euro)

Gert De Measure, correspondentieadres : J.B. Davidstraat 19 1800 Vilvoorde Tel.: (02) 253 14 75

De verstrekte informatie steunt op betrouwbare bronnen en zorgvuldige analyse. De auteur kan geenszins aansprakelijk gesteld worden voor gederfde winst of verlies naar aanleiding van de verstrekte informatie of het gebruik ervan. Niets uit deze publicatie mag worden vervoelvoudigd en/of openbaar gemaakt door middel van fotocopie, druk of op welke andere manier ook, zonder voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van Gert De Measure.