

**Aandeel uitgelicht:**

21-2-2022

## **BESI**

### Beschrijving:

Besi houdt zich bezig met de ontwikkeling, productie, verkoop en service van apparatuur voor de assemblage van halfgeleiders voor de wereldwijde halfgeleider-, elektronica- en auto-industrie.

### Concurrentiepositie:

Besi is een belangrijke speler in de halfgeleidersmarkt geworden. Met name op het gebied van hybrid bonding. Dit is een nieuwe toepassing die de markt snel omarmt en waar Besi een marktaandeel heeft van 85% en kan behouden in de komende jaren. Besi kan profiteren van hoge brutomarges in een groeiende markt. De concurrentie in de chipsector is groot, maar Besi heeft zichzelf goed gepositioneerd.

### Duurzaamheid:

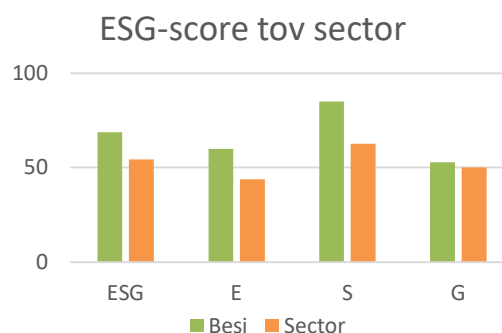
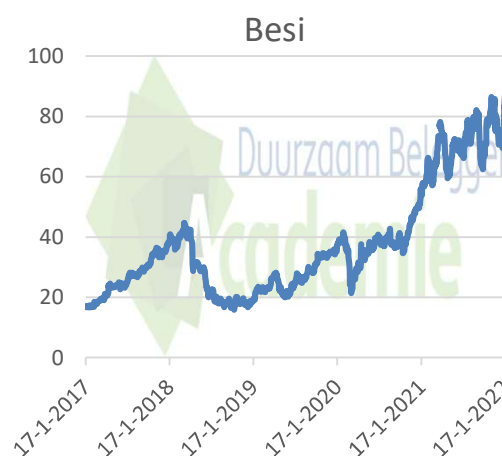
Besi heeft in 2020 een adviesbureau ingeschakeld om te helpen een robuust ESG-raamwerk op te zetten voor het komend decennium. Het bedrijf geeft momenteel prioriteit aan het terugdringen van het energieverbruik en het gebruikmaken van hernieuwbare energie. Sustainability geeft Besi een laag ESG-risico, waarbij het bedrijf bij de beste 10% van de sector scoort. Ook Refinitiv geeft het bedrijf een solide duurzaamheidsscore.

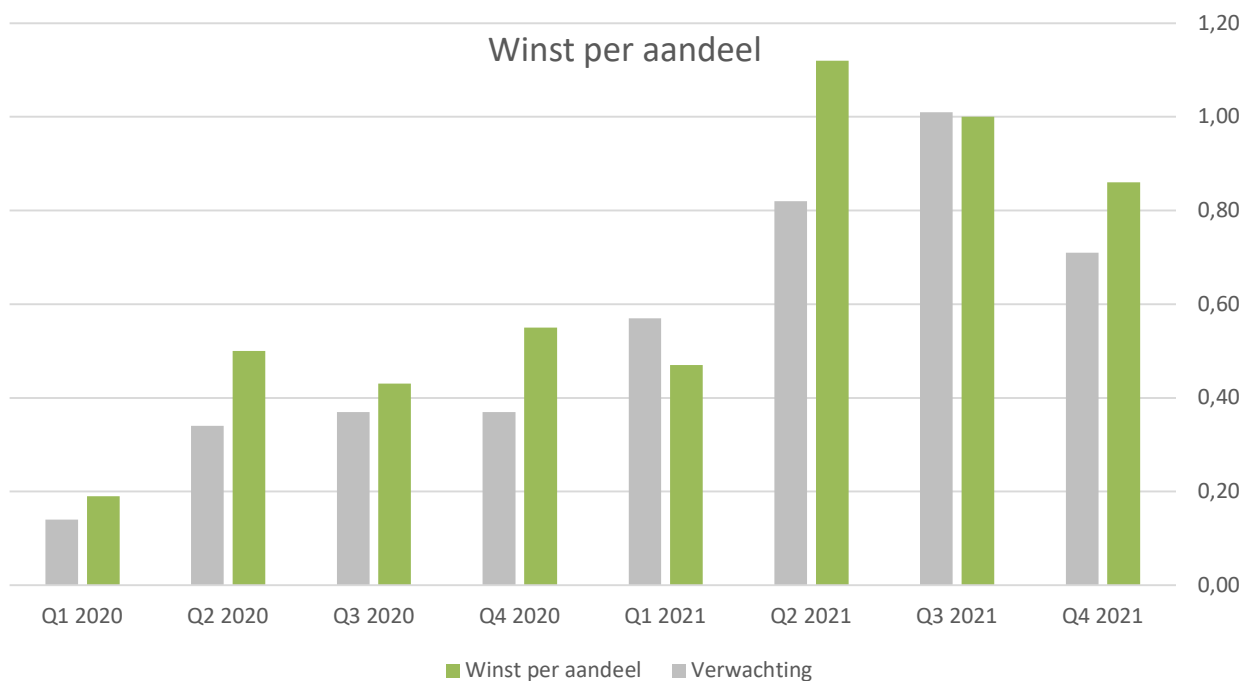
### **Kwartaalcijfers d.d. 17 februari 2022**

Besi heeft in het vierde kwartaal conform verwachting de omzet zien dalen en rekt voor het lopende kwartaal weer op groei. Besi behaalde een omzet van 172 miljoen euro, een stijging van 56% ten opzichte van hetzelfde kwartaal vorig jaar, maar een daling van 17% ten opzichte van het derde kwartaal. Door de hevige regenval in Maleisië werden assemblagefabrieken daar stilgelegd. Besi had eerder al aangegeven dat de omzet hierdoor tussen de 15 en 20% zou dalen in het vierde kwartaal. De brutomarge bedroeg 56,7%. De nettowinst kwam het afgelopen kwartaal uit op 67,1 miljoen of € 0,86 per aandeel. Analisten rekenden op € 0,71 winst per aandeel. Besi keert een dividend uit van € 3,33 per aandeel, dat is 96% meer dan een jaar eerder. Voor het lopende kwartaal rekt Besi op een omzetgroei van 15% op kwartaalbasis. Ook Besi geeft aan dat het nog steeds last heeft van problemen in de aanvoerketen. Het aandeel steeg 5% na publicatie van de cijfers.

### **Winstontwikkeling op kwartaalbasis**

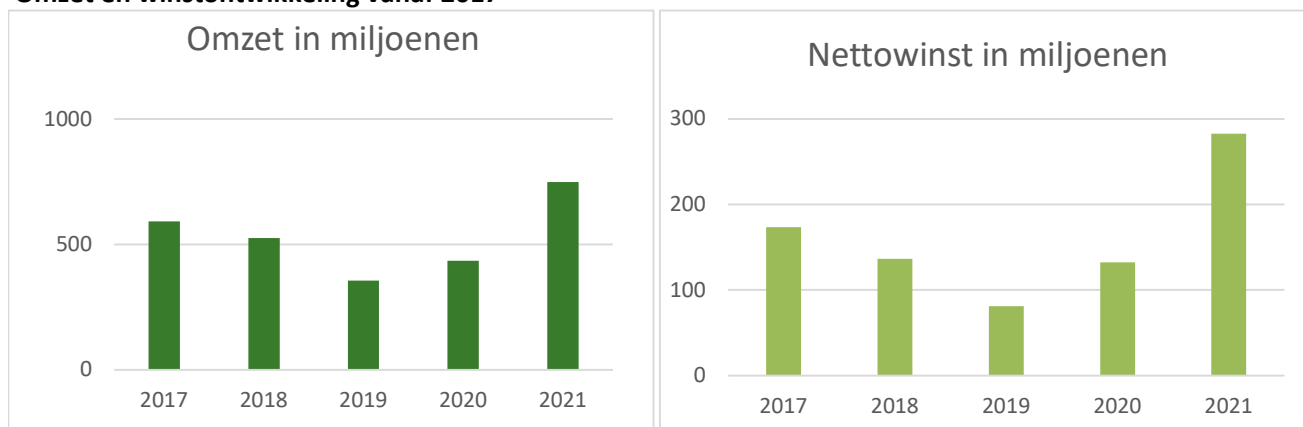
In de afgelopen 8 kwartalen heeft Besi slechts 1 keer niet aan de verwachtingen voldaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf 29% beter dan verwacht.





Elk kwartaal in de afgelopen twee jaar heeft Besi, vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder, de winst zien toenemen. De gemiddelde groei van de winst per aandeel in de afgelopen 8 kwartalen bedroeg maar liefst 88%.

#### Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017



Besi heeft in 2019 duidelijk een dip in de omzet en winstgevendheid gehad. Met name had het bedrijf destijds last van de industriële neergang in de mobiele telefonie en autosector. De laatste twee jaar zit het bedrijf duidelijk weer in een uptrend. Vooral de sterke marktpositie op het gebied van de snel groeiende hybrid bonding toepassing. Besi ligt daarbij circa twee jaar voor op de concurrenten. Besi kan volgens Bank of America "de ASML van hybrid bonding" worden, met een marktaandeel van meer dan 85%. Tevens kan het bedrijf daarbij profiteren van hoge brutomarges. De nettowinstmarge zit de laatste 3 jaar in een duidelijk opwaartse trend. In 2019 was deze 23%, in 2020 30% en het afgelopen jaar werd 38% van de omzet als nettowinst gerealiseerd.

### Investment Case:

Besi is goed gepositioneerd in een sterk groeiende markt. Door de afgegeven outlook voor 2022 kan de analistenconsensus voor zowel de omzet als de winstgevendheid omhoog worden bijgesteld. De verwachting is dat de problemen in de aanvoerketen in de loop van dit jaar voorbij zullen zijn. Dat is positief voor de omzetontwikkeling. De koerswinstverhouding van Besi ligt net boven de 20, terwijl het gemiddelde in de sector tegen de 30 is. Besi heeft derhalve sterke groeikansen en is lager gewaardeerd dan veel concurrenten. Wij zien dan ook veel opwaartse potentie voor het aandeel in de komende tijd.

### DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.