



Bolero

TOPIC



5 tips van Guy Sips

De 5 favoriete aandelen van de expert in Small & Mid Caps

29 augustus 2022

RESEARCH DOOR GUY SIPS, EXECUTIVE DIRECTOR RESEARCH KBC SECURITIES



In de TOPIC gaat **Bolero** dieper in op een specifiek onderwerp zoals een beursintroductie, de olieprijs, maar we kunnen ook een specifieke beurs of aandeel onder de loep nemen.

In de weekendkrant van 27 augustus 2022 peilde De Tijd naar de **5 favoriete aandelen van KBC Securities-analist Guy Sips**. Ontdek in dit dossier de selectie die hij deze keer naar voren schuift en laat u inspireren door de tips van onze expert in Benelux Small & Mid Caps.

Bolero wijst u erop dat de in dit dossier vermelde koersdoelen en adviezen dateren van 29 augustus 2022 en dus een momentopname zijn. Gelieve er rekening mee te houden dat die informatie intussen gewijzigd kan zijn. Voor de meest recente adviezen en koersdoelen verwijzen we u graag door naar het Bolero-platform.

Tips van Guy Sips – 5 favoriete aandelen van de expert in Small & Mid Caps

Terugblik

Ook vorig jaar peilde De Tijd naar de favoriete aandelen van KBC Securities-analist Guy Sips, die toen Agfa-Gevaert, Materialise, Resilux, Ter Beke en Smartphone naar voren schoof. Die selectie tekende sindsdien **een verlies op van 7,2%** (exclusief dividenden en omgerekend naar euro) tegenover **een verlies van 12,2% voor de Bel 20 over diezelfde periode.**

Voor de editie 'Tips van Sips' voor dit jaar behoudt onze expert in Benelux Small & Mid Caps **de nominatie voor Agfa-Gevaert, Materialise en Smartphoto**, maar ook **Melexis** en **Kinopolis** maken voortaan deel uit van zijn selectie koopwaardige aandelen.



Agfa (ISIN-code: BE0003755692)

Advies: “Kopen” – koersdoel: 4,9 euro – Opwaarts potentieel: 47%

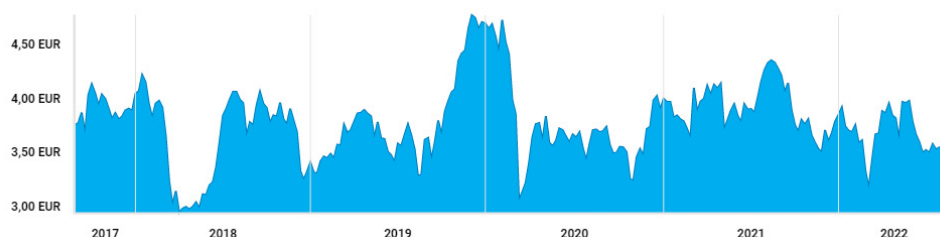
Beschrijving van de activiteiten

Sinds het eerste kwartaal van 2019 zijn de activiteiten van de Agfa-Gevaert gehergroepeerd in **4 divisies: Offset Solutions** (de offsetactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa Graphics), **Digital Print & Chemicals** (de inkjetactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa Graphics en de activiteiten van de voormalige businessgroep Agfa Specialty Products), **Radiology Solutions** (de beeldvormingsactiviteiten van de voormalige businessgroep Agfa HealthCare) en **HealthCare IT** (de IT-activiteiten van de voormalige businessgroep Agfa HealthCare).

Motivering voor selectie

Analist Guy Sips: “Verwacht wordt dat **de tweede jaarhalf van 2022 voor Agfa beter** zal zijn dankzij extra prijsacties die in werking treden. Aan het eind van het tweede kwartaal bereikte het nettowerkkapitaal een piek. Maar in de komende twee kwartalen verwacht Agfa dat dit aanzienlijk zal dalen. Bovendien geloven we dat de markt **het potentieel van Agfa’s transformatie volledig verkeerd inschat.** De lopende transformatieacties zitten goed op schema en zullen naar verwachting leiden tot een verdere vereenvoudiging van Agfa’s activiteiten. Ze zullen Agfa ook in staat stellen om de kosten vanaf 2023 verder te verminderen. We gaan ervan uit dat de verkoop van Offset voor de komende 4 maanden is.

Het **Nieuwe Agfa 2.0** zal zich concentreren op 1) Digital Print & Chemicals (inclusief Zirfons scheidingsmembranen voor gebruik in grootschalige waterstofprojecten), 2) Radiology Solutions en 3) HealthCare IT. Die laatste zou wel eens de volgende kunnen zijn in Agfa's verkooptraject wanneer het zijn rendabiliteitsdoelstelling van een EBITDA-marge van fors boven 10% bereikt."



Kinepolis Group (ISIN-code: BE0974274061)

Advies: "Kopen" – koersdoel: 74 euro – Opwaarts potentieel: 68%

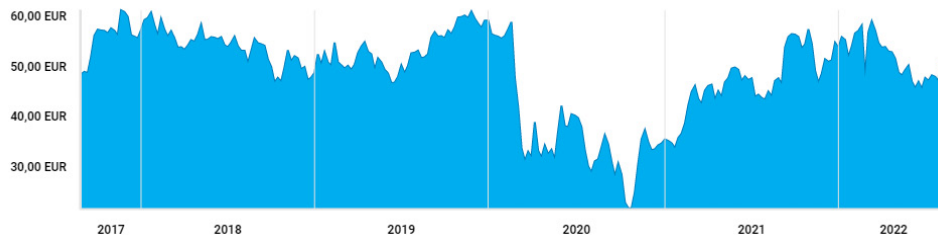
Beschrijving van de activiteiten

In totaal beschikt Kinepolis Group momenteel over **110 bioscopen wereldwijd**, met in totaal 1.117 zalen en bijna 200.000 stoelen. In **Europa** heeft Kinepolis Group **60 bioscopen** verspreid over België, Nederland, Frankrijk, Spanje, Luxemburg, Zwitserland en Polen. Sinds de overname van de Canadese bioscoopgroep Landmark Cinemas en de Amerikaanse bioscoopgroep MJR Digital Cinemas, heeft Kinepolis ook **40 bioscopen in Canada en 10 in de VS**.

Motivering voor selectie

Analist Guy Sips: "De strategie van Kinepolis om in te zetten op **premiumisering van de klantbeleving** blijkt zeer succesvol en droeg in de eerste jaarhelft 2022, samen met de realisatie van hun Entrepreneurship plan, al sterk bij tot het herstel van Kinepolis' operationeel resultaat.

Kinepolis Group zag **een progressief herstel van het bioscoopbezoek** in alle landen, waarbij ook landen die initieel achterbleven, nu verder inlopen. De zomervakantie startte veelbelovend, maar werd vervolgens geplaagd door de hittegolf. Blockbusters hebben een belangrijk aandeel in het herstel van het bioscoopbezoek. En met de nieuwe Avatar (The Way of Water) hebben ze in het najaar een echter topper op de affiche staan."



Materialise (ISIN-code: US57667T1007)

Advies: “Kopen” – koersdoel: 24,50 dollar- Opwaarts potentieel 116%

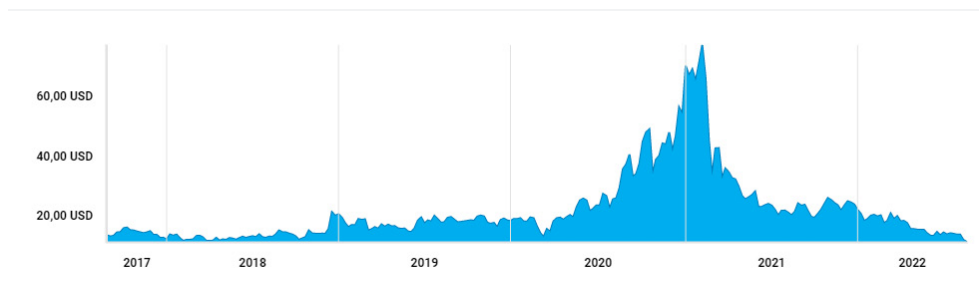
Beschrijving van de activiteiten

Materialise is een leverancier van Additive Manufacturing (AM) software-oplossingen en geavanceerde 3D-printingdiensten in een breed scala van sectoren, waaronder gezondheidszorg, de automobielsector, lucht- en ruimtevaart, kunst en design en consumentenproducten. Materialise speelt al sinds 1990 een actieve rol op het gebied van AM, door zijn betrokkenheid bij AM voor industriële en medische toepassingen.

Motivering voor selectie

Analist Guy Sips: “Materialise is een Leuvense leverancier van software en diensten voor 3D-printen. Ook de opmars van het 3D-printen is **ARK van Cathy Woods** niet ontgaan. Het aandeel surft dan ook op de grillen van dit beruchte Amerikaanse fonds. De koers noteert vandaag dan ook ongeveer aan de helft van de kapitaalverhoging van medio juni 2021 aan 24 dollar per aandeel. Een deel daarvan werd gebruikt om het in Colorado **gevestigde Link3D Inc. over te nemen**.

Die overname zal Materialise nog beter in staat stellen om bedrijven te helpen om controle te krijgen over hun productie, wanneer ze hun 3D printing-capaciteit opschalen naar volumeproductie. De overname van Link3D past in het ambitieuze stappenplan van Materialise om zijn **volledige softwaresuite te laten evolueren naar een SaaS-model** (Software as a Service) en zijn klanten een cloud-gebaseerde toegang te bieden tot een volledig platform van softwaretools om het 3D-printproces efficiënter te beheren en te controleren.”



Melexis (ISIN-code: BE0165385973)

Advies: “Opbouwen” – koersdoel: 112 euro – Opwaarts potentieel: 48%

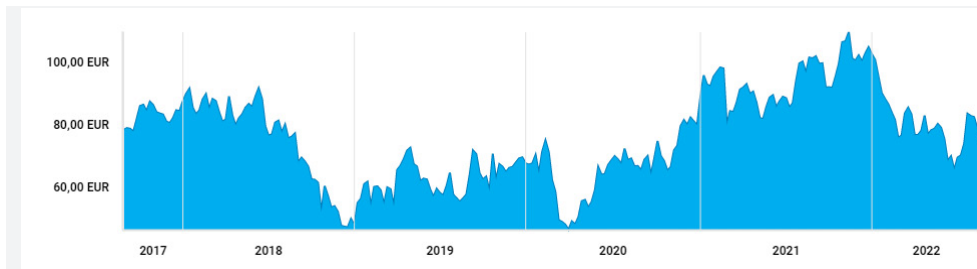
Beschrijving van de activiteiten

De belangrijkste producten van Melexis zijn Hall Effect magnetische sensoren, druksensoren, Sensor Interface ICs, Microcontrollers, optische en infrarode sensoren. Melexis ontwikkelt zowel ASICs (Application Specific ICs) als ASSPs (Application Specific Standard Products). Meer dan 90% van deze producten worden ontwikkeld voor toepassingen in de **automobielsector**. Het bedrijf levert de meeste van zijn producten niet rechtstreeks aan autofabrikanten, maar aan OEM's (Original Equipment Manufacturers) zoals Bosch, Continental en Sensata.

Motivering voor selectie

Analist Guy Sips: “Chipontwikkelaar Melexis **verhoogt voor de tweede keer dit jaar de verwachtingen**, na een zeer sterk tweede kwartaal. Het bedrijf spint goed garen bij de chiphonger van de autosector, die in volle elektrificatie zit. In elke auto die ergens ter wereld van de band rolt, **zitten intussen gemiddeld 18 chips van Melexis** verwerkt tegenover 13 een jaar geleden. Dat aantal verschilt fors van merk tot merk en van model tot model. Voor sommige Tesla-modellen levert Melexis meer dan 50 chips, voor een Mercedes-model zelfs 170 Melexis-chips.

Het doel is dat **gemiddelde cijfer binnen afzienbare tijd naar 20** te brengen. Melexis probeert al geruime tijd minder afhankelijk te worden van de conjunctuurgevoelige automarkt. Het doel is de verhouding naar **80 procent auto en 20 procent andere markten** (zoals gaming, domotica en industrie) te brengen. Maar door de aanhoudende chiphonger van de autobouwers gaat het cijfer eerder de andere richting uit.”



Smartphoto Group (ISIN-code: BE0974323553)

Advies: “Kopen” – koersdoel: 40 euro – Opwaarts potentieel: 29%

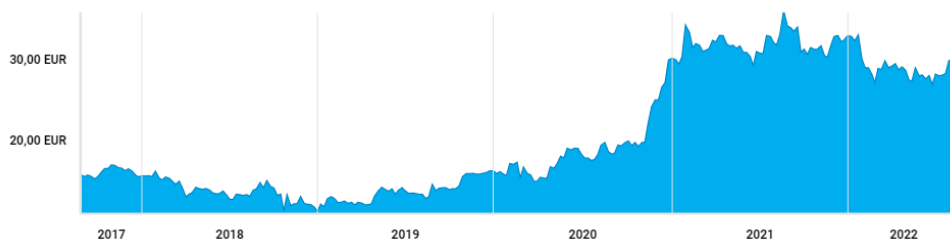
Beschrijving van de activiteiten

Smartphoto Group is **actief in 14 Europese landen** en richt zich zowel op consumenten (B2C) als bedrijven (B2B). De groep is onder de naam ‘smartphoto’ actief in e-commerce, met **betaalbare fotoproducten van hoge kwaliteit**, zoals fotoboeken, fotokaarten, fotokalenders, foto op canvas en fotogeschenken. Via ‘Spector by smartphoto’ biedt het dezelfde **hoogwaardige fotoproducten aan zelfstandige fotografen**. Eind 2021 nam Smartphoto Frucon2 over (nadien hernoemd naar naYan) voor 4,65 miljoen euro.

Motivering voor selectie

Analist Guy Sips: “Smartphoto is gegroeid uit Spector. Die was vooral actief in foto-ontwikkeling, maar had ook diverse winkelketens. De opkomst van de digitale fotografie en de veranderingen in retail hebben die activiteiten bijna volledig weggevaagd en Smartphoto is er niet meer actief in.

Vandaag is Smartphoto **een e-commercespeler met fotoboeken en meer dan 500 personaliseerbare producten**. Klanten kunnen een gepersonaliseerde tekst of afbeelding drukken op een almaar groter assortiment producten: van canvas over koffiemokken tot T-shirts. Ze hebben een enorm gediversifieerd aanbod waardoor de klassieke fotoprints nu nog minder dan 10 % van de omzet uitmaken. In december draait Smartphoto ongeveer vijf keer de omzet van een normale maand. De eindejaarspiek begint midden november tot kerstmis omdat iedereen zijn cadeautjes wil hebben voor kerst en nieuwjaar.”



Disclaimer

Deze publicatie van KBC Bank N.V. (Bolero) wordt uitsluitend ter informatie verstrekt en is niet bedoeld als een specifiek en persoonlijk beleggingsadvies, een aanbieding of een uitnodiging tot een aanbieding, om de hierin vermelde financiële producten te kopen of te verkopen, noch onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied.

De dienstverlening die Bolero verschaft, is niet op beleggingsadvies gebaseerd. Bolero is het orderuitvoeringsplatform van KBC Bank N.V. waarmee transacties in 'niet-complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) doorgaan op basis van 'loutere uitvoering' ("execution only"). Bolero voert geen 'passendheidstoetsing' uit bij transacties in niet-complexe financiële producten. De belegger die van deze dienstverlening gebruik maakt, beschikt dus niet over de bescherming van de toepasselijke gedragsregels. Transacties in 'complexe' financiële producten (in de zin van MiFID II) kunnen pas uitgevoerd worden na een succesvolle passendheidstoetsing. Transacties via Bolero gebeuren altijd op initiatief van de belegger.

Bij het uitvoeren en/of doorgeven van transacties van beleggers houdt Bolero geen rekening met de daarmee verband houdende fiscale, juridische of boekhoudkundige aspecten van deze transacties, verstrekt zij geen advies met betrekking tot dergelijke aspecten en kan zij daarvoor derhalve niet aansprakelijk worden gesteld.

Beleggen in financiële producten houdt risico's in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.

Copyright © KBC Bank NV/Bolero. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Deze publicatie kan bijdrages bevatten van KBC Securities NV (<https://research.kbcsecurities.com/portal/portal.html#!/disclosures>), KBC Asset Management NV (<https://www.kbc.be/particulieren/nl/juridische-info/documentatie-beleggen.html#aandelen>) en KBC Economics (<https://www.kbc.com/nl/economics.html>). Voor de externe bronnen raadpleegt Bolero verschillende nieuwssites. De bijdragen worden geselecteerd op basis van recente, concrete gebeurtenissen en publicaties. De redactie wordt verzorgd door Tom Simonts, Steven Vandenbroeke (KBC Economics) en door Johan Elsocht, Jens Meersman, Ellen Van Tongelen en Philippe Delfosse (marketing team Bolero, KBC Bank NV). KBC Bank staat onder toezicht van de FSMA.