

expediteur. Dit is de rol van tussenpersoon tussen de verladers (die goederen vervoerd willen hebben) en de vervoerders. Het onderdeel DHL Global Forwarding, of DGF, is wereldwijd de grootste expediteur per vliegtuig en de nummer twee bij zee- en wegtransport. Op deze lucratieve markten moet DGF echter wel opboksen tegen de geduchte concurrent Kühne + Nagel, waarover hieronder meer.

Deutsche Post DHL kan als grote speler volop profiteren van zogeheten netwerkeffecten. De wensen van verlader en vervoerder worden dan ook zo goed mogelijk op elkaar afgestemd. Hierdoor ontstaat een zichzelf versterkend effect: verladers weten dat DGF vervoerscapaciteit kan regelen, terwijl vervoerders weten dat DGF zorgt voor volle vrachten.

Door het samenbrengen van de vraag vanuit verschillende verladers kan DGF lagere tarieven uitonderhandelen bij vervoerders dan wanneer deze partijen dit zelf zouden regelen. De vervoerder ziet zich op zijn beurt gegarandeerd van een continue stroom aan goederen om te vervoeren.

WAAROM AANTREKKELIJK?

Het Duitse post- en logistiekbedrijf lijkt tot op zekere hoogte te kunnen profiteren van duurzame concurrentievoordelen. Ondanks dat concurrent Kühne + Nagel op dit vlak beter scoort, laat de ROIC (rendement op geïnvesteerd kapitaal) zien dat Deutsche Post DHL waarde creëert voor beleggers. Zij betalen daar op dit moment een relatief lage multiple voor, terwijl het bedrijf in staat is flink te groeien. Dit is goed te zien aan de relatief lage PEG-ratio, waarbij de koers-winstverhouding (P/E) gedeeld wordt door de verwachte winstgroei (G) van het aandeel, van 1,9.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De analisten die het aandeel Deutsche Post DHL volgen, zijn



overwegend positief over de kansen van de onderneming. Liefst 23 analisten hebben een koopadvies uitstaan, er zijn 4 houdadviezen, en slechts één verkoopadvies.

WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

Het aandeel Deutsche Post DHL is te kopen via de beurs van Frankfurt met ISIN-code DE0005552004.

KÜHNE + NAGEL

De Zwitserse logistieke dienstverlener Kühne + Nagel staat bekend om zijn voorspelbare omzet en winst, die ook nog eens van hoge kwaliteit zijn. En hoewel Kühne + Nagel een geïntegreerde logistieke dienstverlener is met een breed dienstenaanbod (inclusief wegtransport), wordt het grootste deel – circa 80 procent – van de omzet behaald met logistiek per boot of vliegtuig. Kühne + Nagel is hier respectievelijk de grootste en op één na grootste speler.

Kühne + Nagel kan als grotere speler profiteren van waardevolle

**DEUTSCHE
POST DHL
PROFITEERT
MET HAAR
FIJNZIJGIGE
DISTRIBUTIE-
NETWERK VAN
SCHAALVOOR-
DELEN TEN
OPZICHTE VAN
KLEINERE
SPELERS**

netwerkeffecten. De onderneming acteert enkel als expediteur. De wensen van verladers en vervoerders worden op elkaar afgestemd. Hierbij spelen dezelfde netwerkeffecten als bij Deutsche Post DHL. Zo heeft Kühne + Nagel als grootste expediteur over zee een streepje voor bij de inkoop van vrachtruimte bij bijvoorbeeld de Deense rederij Maersk. Verladers doen graag zaken met de Zwitsers, zij willen hun goederen te allen tijde kunnen vervoeren, ook op de drukke momenten dat vrachtruimte schaars is.

Doordat Kühne + Nagel ook haar diensten steeds verder uitbreidt naar lucht- en wegtransport kan het huidige netwerk vergroot worden. Een fijnmazig wereldwijd netwerk, met verschillende transportmogelijkheden, betekent dat klanten heel graag zakendoen met de Zwitsers. Dit krachtige netwerkeffect stelt Kühne + Nagel dan ook in staat om rendementen te realiseren die over de gehele economische cyclus