

altijd behoorlijk gefragmenteerd en aannemelijk is dat beide ketens verder marktaandeel zullen winnen.

RECENTE KWARTAALCIJFERS

Bij de bekendmaking van de meest recente kwartaalcijfers – die beter waren dan verwacht – kondigde Lowe's aan de omzetprognose voor dit jaar te verhogen van 86 miljard dollar naar 92 miljard dollar. Weliswaar daalden de identieke winkelverkopen in de Verenigde Staten afgelopen kwartaal met 2,2 procent, maar een jaar eerder was dan ook sprake geweest van een exceptionele toename van 35,1 procent. Anders gesteld: de identieke winkelverkopen lagen afgelopen kwartaal nog steeds heel fors (32 procent) boven het niveau van hetzelfde kwartaal twee jaar eerder, van voor de pandemie.

Opmerkelijk is dat Lowe's ook ten tijde van de meest donkere dagen van de Amerikaanse huizenmarktcrisis (2007-2009) gewoon winstgevend was. De omzetstijging tot 92 miljard dollar

die voor dit jaar wordt verwacht, is misschien bescheiden, maar de doorgevoerde verbeteringen in onder meer het distributienetwerk maken dat de winstmarge naar verwachting zal oplopen. Bovendien vormt de inkoop van eigen aandelen – voor dit jaar alleen staat daarvoor liefst 9 miljard dollar gepland – een extra stimulus voor de ontwikkeling van de winst per aandeel.

GROEIKANSEN

Lowe's heeft nog een groei-kans. Het bedrijf kan namelijk nog beperkt doorgaan met het openen van nieuwe filialen, met name in stedelijke gebieden in de Verenigde Staten, want daar is het bedrijf nu nog wat onderver- tegenwoordigd.

Aandachtspunt blijft uiteraard wel de Amerikaanse huizenmarkt, zowel wat betreft de markt voor nieuwbouwwoningen als de ontwikkeling van de huizenprijs. Andere aandachtspunten vormen de recent fors schommelende prijzen van hout en het stevig oplopen

van de prijzen van vele andere grondstoffen, arbeidskrachten en transport. Voor een bedrijf als Lowe's mag verwacht worden dat hogere kosten, mochten die structureel blijken, kunnen worden doorberekend aan de klant.

AANTREKKELIJK AL MET AL

Het management van Lowe's focust onder Marvin Ellison op kostenbeheersing, vergroten van het marktaandeel en op winstgevende groei. Ellison is eerder in zijn carrière in uiteenlopende functies werkzaam geweest voor verschillende grote retailers, waaronder concurrent Home Depot.

De winstgevendheid is met een *return on invested capital* van circa 37 procent prima te noemen terwijl de waardering met een *earnings yield* van ruim 7 procent aantrekkelijk is. Dit in combinatie met de vrij gunstige vooruitzichten en het aandeelhoudersvriendelijke management maakt dat ik zelf nog niet eens zo lang geleden aandelen Lowe's heb gekocht.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:



> RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



> EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

LOWE'S DEED HET VOORAL SINDE DE CORONALOCKDOWNS BETER DAN DE BEURS

