

Het is een krimpaandeel dat eigenlijk alleen aantrekkelijk is vanwege het zeer hoge dividend, hoewel bpost er op dat gebied aardig in de buurt komt. De omzegtontwikkeling bij het Nederlandse bedrijf werd in het afgelopen decennium natuurlijk sterk gedrukt door de krimp bij de brievenpost, maar in de pakketbezorging groeit PostNL wel sterk.

Bpost heeft ook te maken met krimp van het aantal verstuurd brieven en ansichtkaarten, en samen hadden de bedrijven een sterke combinatie kunnen vormen op geografisch mooi aansluitende postmarkten. De overname werd in 2016 door het bestuur en de Nederlandse overheid met slechte argumenten geblokkeerd. PostNL heeft een aantal zware beschermingsconstructies, bedrijven die dat hebben kunnen vaak beter worden gemedend.

De koers van PostNL is nu 3,42 euro, daarmee kost het zo'n 10 keer de winst per aandeel en is het getaxeerde dividendrendement 9,4 procent. Bpost is minder waard dan PostNL, zowel in absolute zin als in koers-winstverhouding en beurswaarde ten opzichte van de omzet. Een overname van de Belgen door de Nederlanders is misschien wel logischer op dit moment.

De rationale voor een samengaan is nog steeds intact: er kan flink in de kosten worden



UPS IS MET EEN JAAROMZET VAN 100 MILJARD DOLLAR WERELDMARKTLEIDER

gesneden en de onderhandelingspositie naar machtige klanten als Amazon, Coolblue en Bol.com kan worden verbeterd. Maar na wat er in 2016 gebeurd is, zou dat misschien een brug te ver zijn. De Belgische overheid, grootaandeelhouder in bpost, zal niet vergeten zijn wat zes jaar geleden de houding van de noorderburen was.

DEUTSCHE POST DHL

Een bedrijf dat, ook op de beurs, de laatste jaren beter presteerde dan de postbezorgers uit de Benelux is Deutsche Post DHL Group. De onderneming uit Bonn is een wereldspeler en heeft goede groeikansen, waardoor het een

favoriet aandeel is onder analisten. Van de 28 kenners die het aandeel volgen, geven er 24 een koopadvies, en het gemiddelde koersdoel ligt bijna 40 procent boven de huidige koers.

De Duitse postmarkt krimpt, net als die in Nederland, maar Deutsche Post heeft met de overnames van de Franse pakjesbezorger Relais Colis en het Britse UK Mail wel een goede positie veroverd op twee van de grootste markten voor e-commerce in Europa. In Nederland werd DHL overigens al in 1999 eigenaar van Van Gend & Loos (inclusief Selektvracht).

Deutsche Post DHL komt op 9 maart met de jaarcijfers over 2021, analisten gaan ervan uit dat de omzet met bijna 20 procent is opgelopen naar 79,5 miljard euro en de winst met meer dan 60 procent naar 5 miljard euro (4,05 euro per aandeel). Die winst per aandeel zal de komende jaren gestaag verder stijgen, tot boven de 4,50 euro in 2024. Op nog geen 12 keer de winst en met een dividendrendement van 4 procent is het aandeel niet duur.

Met dochterbedrijf DHL timmert Deutsche Post over de hele wereld aan de weg. In Nederland en België zijn de Duitsers met hun knalgele busjes al vaak in het straatbeeld te zien,

AANDELEN PAKKETBEZORGERS ZIJN NIET AL TE DUUR

	bpost	Deutsche Post DHL	FedEx***	PostNL	UPS
ISIN	BE0974268972	DE0005552004	US31428X1063	NL0009739416	US9113121068
Koers	€ 5,70	€ 46,50	\$215,00	€ 3,42	\$ 209,00
Beurswaarde	€ 1,1 mrd	€ 57 mrd	\$ 57 mrd	€ 1,7 mrd	\$ 180 mrd
Winst per aandeel*	€ 1,05	€ 4,13	\$ 20,86	€ 0,36	\$ 21,83
Dividend per aandeel*	€ 0,45	€ 1,87	\$3,00	€ 0,32	\$ 6,08
Beurswaarde/Omzet*	0,3	0,8	0,7	0,5	1,8
Koers/Winstverhouding*	5,4	11,3	10,3	9,5	9,6
Dividendrendement*	7,9%	4,0%	1,4%	9,4%	2,9%
ROIC** (gemiddeld laatste 10 jaar)	26,8%	15,8%	9,6%	21,0%	25,7%
ROIC (laatst bekende waarde)	-6,4%	11,3%	4,1%	19,5%	27,9%

* = taxatie voor 2022. ** = ROIC = rendement op geïnvesteerd kapitaal. *** = boekjaar FedEx eindigt in mei. **Peildatum:** 24 februari 2022. **Bron:** Bloomberg.