

HUBER + SUHNER

Zwitsers technologiebedrijf



Net als TKH houdt Huber + Suhner (fondscode HGUA) zich bezig met glasvezeltechnologie. Het Zwitserse bedrijf had in 2014 een omzet van 750 miljoen Zwitserse frank (ongeveer evenveel euro's). Een derde van de omzet van de onderneming kwam vorig jaar uit de glasvezelafdeling Fiber Optics. Hiermee kan Huber + Suhner bijvoorbeeld kabelverbindingstukken en kabelsystemen aan datacentra leveren. Maar het bedrijf kan ook een heel datacentrum inrichten als dit nodig is. Daarnaast levert Huber + Suhner bijvoorbeeld 4G-technologie aan telecombedrijven, net als TKH.

Het glasvezelonderdeel van Huber + Suhner groeide vorig jaar met ruim 10 procent, onder meer door een overname van het Duitse bedrijf Cube Optics eind 2014. Dit bedrijf moet voor een stevige positie in de markt voor datacentra zorgen door een uitbreiding van het bestaande productenpallet van Huber + Suhner. Datacentra worden door de onderneming gezien als een strategisch marktsegment. Bij de jaarafsluiting liet het bedrijf optekenen dat in dit segment significant meer orders zijn binnengekomen dan in 2013.

Het onderdeel is ook winstgevend, de marges (ebit) van het onderdeel liggen op 10,4 procent. Hiermee liggen de marge wel lager dan in 2013. Beleggers zullen

goed in de gaten moeten houden of het onderdeel in 2015 zijn marges weer weet op te krikken nu de orders binnenstromen. Stijgende marges realiseerde Huber + Suhner bij zijn twee andere onderdelen, waar onder meer wordt gewerkt aan communicatiesystemen, antennes en elektrische kabels.

WAAROM AANTREKKELIJK?

Met de overname van Cube Optics verstevigt Huber + Suhner zijn positie in de datacentramarkt, een groeiemarkt gezien de plannen die partijen als Google, Apple en Microsoft hebben. Het Zwitserse bedrijf heeft nog voldoende kansen om verder te groeien. Huber + Suhner is nu schuldevrij; er is zelfs sprake van een dikke berg kasgeld van ongeveer 100 miljoen frank.

De analisten die het aandeel volgen, slechts vier, zijn redelijk positief met twee koop- en twee houdadviezen. Het koersdoel ligt met 52 Zwitserse franc 20 procent

boven de koers van begin mei. Wat dat betreft is er nog een aardige spurt te maken volgens analisten.

Net als TKH zag Huber + Suhner ruimte dividend uit te keren de afgelopen jaren. Wel schommelden de uitkeringen wat meer dan bij TKH de afgelopen jaren. Analisten gaan voor 2015 uit van een uitkering van 82 cent per aandeel, dat neerkomt op een dividendrendement van ongeveer 2 procent.

MEER OVER DE BELEGGINGS-METHODIEK VAN JOHN TEMPLETON: VEB.NET/TEMPLETON

HET KOERSDOEL VAN HUBER + SUHNER LIGT MET 52 ZWITSERSE FRANC 20 PROCENT BOVEN DE KOERS BEGIN MEI

IN HET KORT

Wat TKH en Huber + Suhner aantrekkelijk maakt volgens de strategie van Templeton:

- Koers-winstverhouding is lager dan de gemiddelde koers-winstverhouding de afgelopen 5 jaar
- Koers-boekverhouding is lager dan het sectorgemiddelde
- De winst per aandeel is hoger dan 5 jaar geleden
- De operationele marge is hoger dan vijf jaar geleden
- Totale schuld ten opzichte van de ebitda is gelijk of lager dan 3
- De schuld ten opzichte van de bezittingen is over de afgelopen 5 jaar lager dan het sectorgemiddelde

