

KIER: HOGERE GROEI RECHTVAARDIG HOGERE WAARDERING

Kier Group is een bouw- en onderhoudsbedrijf gevestigd in het plaatsje Sandy in Bedfordshire. In het bouwsegment is het bedrijf de vierde speler achter Carillion, Balfour Beatty en het niet-beursgenoteerde Laing O' Rourke. Reeds sinds 1963 heeft Kier Group een notering aan de beurs in Londen. Op dit moment heeft het bedrijf vier divisies: Kier Construction, Kier Services, Kier Residential en Kier Property. Het bedrijf is actief in ruim 70 landen. Grote projecten uit het verleden zijn onder meer de terminals van luchthaven Gatwick.

Kier geldt als hét groeiverhaal in deze sector, zowel de omzet als de nettowinst vertonen een gezonde ontwikkeling. De relatief grote blootstelling aan de Britse markt maakt dat het bedrijf goed kan profiteren van het verwachte herstel alhier. Kier heeft zich de afgelopen jaren in toenemende mate toegelegd op de over het algemeen veel lucratievere markt voor dienstverlening, zoals wegenonderhoud. De overname van May Gurney in juli 2013 heeft daar nog extra aan bijgedragen en in april vorig jaar werd sectorgenoot Mouchel overgenomen. Kier is nu marktleider in onderhoud van snelwegen.

Naast groei in dienstverlening liet Kier bij de cijfers over gebroken boekjaar 2015 ook een sterke groei zien van de omzet en het orderboek van de bouwtek. Kier is dit jaar ook goed uit de startblokken gekomen: het orderboek voor het lopende boekjaar is zo goed gevuld, dat de omzetdoelstelling al is gehaald.

De groei lijkt door te zetten en op de middellange termijn zien beleggingsanalisten veel groeikansen voor het bedrijf, daarbij verwachten zij dubbelcijferige winstgroei richting 2020. De huidige waardering van Kier, die iets hoger ligt dan sectorgenoten, wordt door de groeivoorzichten dan ook zeker gerechtvaardigd.



**GOEDKOPE-
GROEIBELEGGER**
PETER LYNCH



**HEDGEFONDS-
MANAGER**
JOEL GREENBLATT

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS PETER LYNCH?

Peter Lynch werd veelal beschreven als kameleon, de fondsmanger gebruikt aspecten van verschillende beleggingsstrategieën. Lynch laat zich niet afleiden door de ruis van de markt, maar concentreert zich op de *fundamentals* van het bedrijf. Zijn stijl laat zich nog het best beschrijven als 'groei tegen een redelijke prijs'. De prijs die beleggers betalen voor Kier is 12 keer de winst voor het lopende boekjaar, de groei over de komende cyclus bedraagt volgens beleggingsanalisten bijna 17 procent op jaarbasis. In zijn boek *One Up on Wall Street* schreef Lynch dat aandelen correct gewaardeerd zijn wanneer de PEG-ratio 1 is. (De PEG-ratio deelt de koers-winstverhouding (PE) door de verwachte winstgroei (G) van het aandeel.) In het geval van Kier bedraagt de PEG-ratio ongeveer 0,7, waarmee Lynch het aandeel goedkoop zou vinden. Beleggers moeten hierbij wel bedenken dat de PEG-ratio een lineaire relatie tussen de waardering en de groei veronderstelt en dat de maatstaf geen rekening houdt met de duur van de groei. De winstgroei kan na de huidige cyclus natuurlijk afvlakken.

WAT VINDEN ANALISTEN?

De beleggingsanalisten die het aandeel Kier volgen, zijn optimistisch over de vooruitzichten. De hogere waardering ten opzichte van sectorgenoten vinden zij gerechtvaardigd vanwege het groeiprofiel. Kier handelt daarbij op een dividendrendement van zo'n 5 procent. Het aandeel krijgt 8 koopadvies, 1 houdadvies en geen enkel verkoopadvies. Het gemiddelde 12-maands koersdoel bedraagt 15,18 pond, dat komt overeen met bijna 20 procent koerspotentieel.

CARILLION: GOEDKOOP EN HOOG DIVIDEND, MAAR MEER RISICO

Carillion uit Wolverhampton is een internationaal bouwbedrijf



dat ontstond in 1999 nadat het bedrijf Tarmac besloot de bouw- en dienstendivisie af te stoten. In de huidige vorm bestaat Carillion uit vier onderdelen: Support Services, ppp-projecten, Construction Services (ex. Middle East) en Middle East Construction Services. De activiteiten lopen ver uiteen: van het onderhoud aan militaire basissen in het Verenigd Koninkrijk tot het helpen bij de bouw van het Royal Opera House in Oman.

Dankzij de aanwezigheid in het Midden-Oosten, denk aan Golfstaten als de Verenigde Arabische Emiraten (Dubai en Abu Dhabi), Oman en Qatar, kan het bedrijf indirect ook last krijgen van de zakkende olieprijs. Beleggers zien dat nu al: Carillion gaf bij de laatste cijferpresentatie in december al