

koers-winstverhouding van 21 en een verwachte groei van de winst per aandeel van 24 procent per jaar bedraagt de PEG-ratio 0,87. Dat is onder de grens van 1 die de scheiding aangeeft tussen onder- en overwaardering. Beleggers dienen zich wel bewust te zijn van de beperkingen van deze ratio, zo wordt bij de PEG geen rekening gehouden met groei na de huidige bedrijfscyclus en het risico van het bedrijf.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Kansen voor LafargeHolcim liggen volgens beleggingsanalisten vooral op de lange termijn, daarbij vinden analisten het verwachte vrijekasstroomrendement (zogenoemde FCF yield) richting 2017 aantrekkelijk. Op korte termijn blijven de condities echter uitdagend door de hoge blootstelling aan opkomende markten. Hierdoor is een reële kans op negatieve winstbijstellingen aanwezig. Het aandeel heeft op dit moment 9 koopadviezen, 13 houdadviezen en 7 verkoopadviezen. Het 12-maands koerspotentieel bedraagt met ongeveer 54 Zwitserse frank op dit moment 11 procent, dat is exclusief een dividendrendement van ruim 3 procent.

HEIDELBERGCEMENT: NUMMER TWEE

Het Duitse HeidelbergCement, vernoemd naar de gelijknamige stad, is na afronding van de fusie met het Italiaanse Italcementi de tweede speler op de wereldwijde markt van bouwmaterialen. Het belangrijkste product is cement, goed voor 50 procent van de omzet en 30 procent van het bedrijfsresultaat (ebitda).

Net als bij concurrent LafargeHolcim profiteert dit bedrijf van de hoge toetredingsbarrières in deze markt. Het verschil met andere grote cementbedrijven is het feit dat Heidelberg meer blootstelling heeft aan toeslagmateriaal, 25 procent van het bedrijfsresultaat komt hieruit voort. Die blootstelling naar toeslagmateriaal is belangrijk om meerdere redenen, maar bovenal omdat de markt voor toeslagmateriaal nog meer lokaal is dan die voor cement.



Het verschil met LafargeHolcim zit hem verder in de geografische blootstelling: Heidelberg heeft veel minder activiteiten in opkomende landen. Dat is een van de redenen dat het aandeel het beter deed in het recente verleden. Heidelberg nam recent het Italiaanse Italcementi over, dat nu profiteert van herstel in Zuid-Europa. Tijdens de laatste beleggersbijeenkomst eind maart liet het management weten dat de overname van Italcementi op schema lag en dat men vertrouwen had in het behalen van de beoogde synergievoordelen. Heidelberg wil bijvoorbeeld de ebitda-marges van Italcementi (12 procent) in de Verenigde Staten tillen naar het niveau van Heidelberg van rond de 25 procent.

In de Verenigde Staten gaat het goed, maar in bijvoorbeeld Indonesië staan de prijzen onder druk. In Europa is het beeld verdeeld met groei in het Verenigd Koninkrijk, maar zwakte in Oost-Europa. De komende jaren ligt de nadruk op het integreren van Italcementi, waarbij verdere overnames voorlopig onwaarschijnlijk zijn.

WAAROM AANTREKKELIJK VOLGENS PETER LYNCH EN JOSEF LAKONISHOK?

Net als concurrent LafargeHolcim behoort ook fusiebedrijf Heidelberg tot de selectie van Lakonishok. Het aandeel is op ruim 15 keer de winst, 7 keer de vrijekasstroom en 1 keer de boekwaarde relatief aantrekkelijk geprijsd ten opzichte van andere bedrijven in de sector bouwmaterialen. Ook is het momentum van het aandeel goed te noemen, recent bereikte het nog een nieuw hoogtepunt. Het aandeel is echter niet alleen aantrekkelijk gewaardeerd, het bedrijf vertoont ook goede groeivoorzichten. Dat laatste is een reden waarom ook iemand als Peter Lynch geïnteresseerd zou kunnen zijn. Wie de huidige koers-winstverhouding van ongeveer 15 deelt door een verwachte winstgroei van 21,5 procent over de huidige bedrijfscyclus komt tot een PEG van 0,72, wederom ruim onder de grens van 1.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Beleggingsanalisten zijn optimistisch over Heidelberg, er worden op lange termijn flinke synergievoordelen verwacht. Op korte termijn zien analisten echter wat minder koersimpulsen, de succesvolle afronding van de overname van Italcementi en een update over de synergievoordelen moet het bedrijf weer meer in de kijker spelen. Het aandeel heeft 19 koopadviezen, 12 houdadviezen en slechts 2 verkoopadviezen. Het gemiddelde koersdoel bedraagt ruim 82 euro, maar het aandeel is al flink opgelopen, waardoor een matig koerspotentieel van 5,5 procent overblijft. Daar komt nog wel het dividendrendement van 2 procent bij.



BEDRIJVEN IN
BOUWMATERI-
ALEN KAMPEN
MET LAGE
GROEI IN CHINA
EN ANDERE
OPKOMENDE
MARKTEN

Bedrijf	Gemiddeld koersdoel	Ticker	ISIN-code
LafargeHolcim Ltd	CHF 53,83	LHN VX	CH0012214059
HeidelbergCement AG	€ 82,14	HEI GY	DE0006047004

bron: Bloomberg