

TIP 2:

Luxfer Holdings

Beurs	NYSE
Land	Verenigd Koninkrijk
Ticker Symbol	LXFR
ISIN Code	US5506781062
Sector	Industrial Goods - Diversified Machinery

Luxfer Holdings (LXFR) is een gespecialiseerd materiaalfabrikant. Het bedrijf produceert voornamelijk (hoge)drukcilinders en gasflessen, gemaakt van aluminium en kunststof (composiet).

Daarnaast produceert LXFR panelen van hoogwaardig aluminium, magnesium en titanium voor o.a. de auto-industrie, vliegtuigbouw en architectonische bouw. Defensie bestelt bij LXFR producten ter bescherming en verdediging van vliegtuigen.

LXFR richt zich met haar producten op 4 groeimarkten. Naast milieu, gezondheid en "protection" (zie IP), richt het bedrijf zich ook op *specialty technology*, waarvoor het bijzondere producten ontwikkelt en verkoopt.

Eén van LXFR's divisies, MEL Chemicals, produceert zirkonium, dat vanwege de unieke eigenschappen in de industrie voor enorme veel verschillende doeleinden wordt gebruikt.

Naast deze gevestigde producten is LXFR een zeer innovatief bedrijf en heeft het een indrukwekkend aantal zeer uiteenlopende, vernieuwende producten in de pijplijn.

Kijk absoluut even in de [Investor Presentation](#) om een goed beeld te krijgen van al het bovenstaande.

LXFR is wereldwijd actief en veel van haar klanten zijn grote, bekende wereldspelers.

Omdat LXFR zich richt op stabiele, recessiebestendige groeimarkten als milieu, gezondheid en veiligheid, en daarnaast zéér innovatief is met haar *specialty technology* divisie, ziet de toekomst er voor dit bedrijf rooskleurig uit.

Het aandeel wordt voor ons extra aantrekkelijk omdat het ons 4% dividendrendement oplevert. Waarbij we mogen verwachten dat het dividend de komende jaren met de winst meestijgt.

LXFR is opgericht in 1897, het hoofdkantoor van LXFR is gevestigd in Salford, Verenigd Koninkrijk. Het bedrijf is wereldwijd actief met 20 fabrieken in 9 landen en heeft ruim 1.810 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <https://www.zacks.com/>)

Naam	Luxfer Holdings	
Ticker Symbol	LXFR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	28 juni 2017	\$12,42
Winst per aandeel	2015	\$1,03
	2016	\$0,89
	2017 (verwacht)	\$1,10
	2018 (verwacht)	\$1,30
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2021	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	31 maart 2017	\$5,75
Terug te verdienen		\$6,67
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2017	6,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		9%
Koers Winst Verhouding	Winst 2018	9,6
Verwachte Winstgroei	2018	18%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2017	19,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 juni 2017	\$13,49
Laagste koers laatste 12 maanden	28 oktober 2016	\$9,37

Toelichting op de cijfers

We gaan in deze toelichting in op de selectiecriteria op basis waarvan we LXFR hebben geselecteerd. (zie <http://www.topaandelen.com/topcrit1.pdf>)

De financiële positie van LXFR

LXFR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart 2017 heeft LXFR in totaal voor \$193 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft LXFR voor slechts \$59 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft LXFR dus \$134 miljoen in kas.

LXFR heeft daarnaast voor \$233 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$213 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/27 miljoenste deel eigenaar willen worden van LXFR moeten we op dit moment ongeveer \$12,42 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LXFR's eigen vermogen ter waarde van \$5,75. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LXFR er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$6,67 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit boekjaar uitkomt op \$1,10 per aandeel én als die winst in de komende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van LXFR \$12,42 bedraagt.

Voor dit jaar en voor volgend jaar wordt echter forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van LXFR bedraagt 9%. Dit is enerzijds het gevolg van de winstdaling die LXFR vorig jaar had, en anderzijds de forse winststijgingen die voor dit jaar en volgend jaar worden verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2017 is de koers-winstverhouding 11,3 en op basis van de voor 2018 verwachte winst is dat slechts 9,6. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

LXFR heeft een RoE van 19,1%. Dat betekent dat voor elke in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 19 dollarcent wordt terugverdiend.

Een goede indicatie dat LXFR ieder jaar de behaalde winst op efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst forse winstgroei zal kunnen realiseren.

Altijd beleggen in aandelen met een RoE hoger dan 15% levert op termijn een rendement op dat tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de "juiste waardering" voor LXFR?

Analisten verwachten dat LXFR in 2018 een winst van \$1,30 per aandeel zal behalen. Voor de jaren nadien hebben zij geen verwachting afgegeven.

Omdat LXFR actief is in enorme groeimarkten én zeer innovatieve producten in de pijplijn heeft, verwachten wij dat de winst de komende jaren met minimaal 20% per jaar zal stijgen.

Als LXFR deze verwachting waarmaakt, dan zal het in 2021 een winst behalen van \$2,25 per aandeel.

Zijn beleggers dan bereid om het huidige beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen (*in onze ogen is dat goedkoop voor een goed gepositioneerd bedrijf als LXFR*) dan zal de koers stijgen tot ruim \$40.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 226%.

Dat is uiteraard exclusief het (*met de winst meestijgende*) dividend dat we ieder jaar verwachten te ontvangen.

Wel is het uiteraard belangrijk om er rekening mee te houden dat de koers op korte termijn nog alle kanten op kan bewegen, zowel omhoog als omlaag.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële websites: <https://www.zacks.com/stock/quote/lxfr/detailed-estimates>

Website bedrijf: <http://www.luxfer.com>

Investor Presentation (Mei'17) :

https://www.luxfer.com/data/report_downloads/Keybanconferencwebmay2017.pdf