

TIP 1:

Seacor Holdings Inc.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	CKH
ISIN Code	US8119041015
Sector	Services - Shipping

Seacor Holdings Inc. (CKH) levert wereldwijd materieel en diensten voor met name offshore olie- en gaswinning en transport over water. Het bedrijf bezit voor haar activiteiten een enorme, moderne vloot met zeer diverse vaartuigen.

Voor offshore olie- en gaswinning heeft CKH bijvoorbeeld boten voor het vervoer van personeel en voorraden naar boorplatforms, boten uitgerust voor onderhoud en reparatie, hijsvaartuigen en boten ter ondersteuning van constructiewerkzaamheden.

Daarnaast heeft CKH businessunits voor riviertransport en oceaanttransport met o.a. diverse tankers, containerschepen, opslagschepen en sleepboten.

Voor een compleet overzicht van de businessunits van CKH en de bijbehorende vloot en activiteiten kunt u kijken op de [website](#) van het bedrijf.

CKH is een zeer stabiel bedrijf met weinig risico's. Een goede indicatie hiervoor is dat de CEO, Charles L. Fabrikant, zelf 470.000 aandelen bezit. Deze zelfde CEO staat in de branche bekend als iemand die een goede neus heeft voor het spotten van trends en die hierop met de juiste timing kan inspelen (zie bijvoorbeeld [dit artikel](#)).

Analisten en de directie verwachten dan ook dat CKH fors gaat profiteren van de stijgende activiteit in de olie- en gaswinning in de Golf van Mexico. Na de BP-ramp hebben activiteiten in deze regio op een laag pitje gestaan, maar dit jaar nemen deze weer flink toe.

Het aandeel van CKH noteert op dit moment onder de boekwaarde van het bedrijf, terwijl voor de komende jaren forse winstgroei wordt verwacht. Wat ons betreft een ideaal moment om dit aandeel aan te kopen en een paar jaar vast te houden.

CKH bestaat al sinds 1989. Het hoofdkantoor is gevestigd in Fort Lauderdale, Florida en het bedrijf heeft ruim 6.000 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://money.msn.com/>)

Naam	Seacor Holdings Inc.	
Ticker Symbol	CKH	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	27 maart 2013	\$73,44
Winst per aandeel	2011	\$0,55
	2012	\$3,45
	2013 (verwacht)	\$6,15
	2014 (verwacht)	\$8,75
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2017	44%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2012	\$84,47
Terug te verdienen		- \$11,03
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2013	- 1,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		66%
Koers Winst Verhouding	Winst 2014	8,4
Verwachte Winstgroei	2014	42%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2013	7,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	3 april 2012	\$96,65
Laagste koers laatste 12 maanden	4 maart 2013	\$67,76

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van CKH

CKH heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft CKH in totaal voor \$719 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft CKH voor slechts \$266 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft CKH dus \$453 miljoen aan geld in kas.

CKH heeft daarnaast voor \$2,9 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,7 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan CKH een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, het kan er zelfs van profiteren als concurrenten met een zwakkere financiële positie zouden verdwijnen of voor een zacht prijsje kunnen worden opgekocht.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/20 miljoenste deel eigenaar willen worden van CKH moeten we op dit moment ongeveer \$73,44 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CKH's eigen vermogen ter waarde van \$84,47. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CKH er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van CKH op dit moment ruim 15% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CKH bedraagt 44%. Dit vooral door de forse winstgroei die afgelopen jaar is gerealiseerd en de winstgroei die voor dit jaar en volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2013 is de koers-winstverhouding 11,9 en op basis van de voor 2014 verwachte winst is dat 8,4. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CKH heeft een RoE van 7,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 7 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien, maar als CKH de huidige winstverwachting waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

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 CKH?

In februari 2012 tikte het aandeel CKH een hoogste jaarkoers aan van \$100. Beleggers betaalden toen bijna 30 keer de in 2012 verwachte jaarwinst. Bij een stabiel aandeel als CKH komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om veel meer te betalen dan het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst en wij gaan er dan ook van uit dat dit in de toekomst ook weer zal gebeuren.

Voor 2014 wordt door analisten een winst per aandeel van \$8,75 verwacht. Voor de jaren nadien voorspellen analisten een jaarlijkse winstgroei van maar liefst 44%. Hoewel wij zeer positief zijn over CKH, vinden we 44% wat aan de optimistische kant. In onze berekening gaan wij daarom uit van een iets conservatievere winststijging van 25% per jaar.

Als CKH deze verwachting waarmaakt, dan behaalt het bedrijf in 2017 een winst van \$17,09 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van CKH ongeveer \$256 noteren. Een koerspotentieel van 250%.

Wel is het 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 website: <http://investing.money.msn.com/investments/stock-price?Symbol=CKH>

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

MOGELIJKE OPTIESTRATEGIE BIJ TIP 1

In plaats van het direct kopen van aandelen hebt u de mogelijkheid om put opties te verkopen (= *schrijven*) en daarmee in te spelen op een verwachting dat de koers van het aandeel de komende maanden niet fors gaat stijgen.

Een basiskennis van en ervaring met opties is bij deze tactiek wel gewenst!

Er kan in opties CKH gehandeld worden, maar de mogelijkheden zijn dusdanig beperkt en de volumes of premies dusdanig laag dat wij op basis hiervan geen strategie aan kunnen raden.