

TIP 2:

China Securities & Surveillance

Beurs	New York Stock Exchange
Land	China
Ticker Symbol	CSR
ISIN Code	US16942J1051
Sector	Security & Protection Services

China Securities & Surveillance (CSR) is producent, distributeur, installateur en onderhoudsbedrijf voor alle soorten cameratoezicht- en veiligheidssystemen. Daarnaast ontwikkelt CSR ook nog de software die bij deze systemen horen. In bovenstaande beschrijving ligt ook het succes van CSR, want het bedrijf is een "one-stop-shop". Een instantie of bedrijf dat toezicht- of veiligheidssystemen nodig heeft, wordt van begin tot eind door CSR bijgestaan.

CSR ontwikkelt dit soort systemen voor publiek toezicht, verkeerstoezicht, overheidsinstanties als politie, ziekenhuizen, scholen, douane, zeehavens en daarnaast voor kantoorgebouwen, hotels, banken én voor de residentiële markt. CSR heeft 2.500 medewerkers en is gevestigd in Shenzhen, China.

Klik voor meer informatie onderaan op de link 'investor presentation'!

Forse winstgroei

CSR is actief sinds 2005 en heeft een indrukwekkend parcours achter de rug, terwijl ook de toekomst er zéér goed uitziet. De omzet groeide van \$33 miljoen in 2005 tot \$240 miljoen in 2007 terwijl de nettowinst in diezelfde periode groeide van \$7 miljoen tot \$35 miljoen. Ook voor dit jaar én voor volgend jaar wordt een forse groei van omzet én winst verwacht.

Het bedrijf opereert dan ook in een enorme groeimarkt. De Chinese markt voor 'security' zal naar verwachting groeien van \$16 miljard in 2007 tot \$29 miljard in 2009. Daarnaast bestaan er in China de zogenaamde 'Safe City Projects' die de bedrijfstak de komende 5-10 jaar een omzet van naar schatting \$25 miljard gaat opleveren.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

Daar hoeven we ook in dit geval niet veel woorden aan vuil te maken. Het enorme slechte beurs sentiment en de angst dat een recessie ook gevolgen zal hebben voor de groei van de Chinese economie. Wij zijn van mening dat een eventuele vertraging van China's economische groei al meer dan in de koers verwerkt zit. Daarbij denken wij dat een tijdelijke groeivertraging voor de langere termijn alleen

maar goed nieuws is. Wij kijken dan ook wat verder dan de gemiddelde belegger en kopen dit aandeel aan deze prijs graag aan.

De harde cijfers: (bron: <http://moneycentral.msn.com/investor/research/welcome.asp>)

Naam	China Securities & Surveillance	
Ticker Symbol	CSR	
Land	China	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	31 oktober 2008	\$10,47
Winst per aandeel	2006	\$0,84
	2007	\$1,10
	2008 (verwacht)	\$1,69
	2009 (verwacht)	\$2,17
Verwachte jaarlijkse winstgroei	Tot 2014	29%
Eigen Vermogen per aandeel	30 sep 2008	\$3,10
Terug te verdienen		\$7,37
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2008	4,4 jaar
Gemiddelde winstgroei		35%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	4,8
Verwachte Winstgroei	2009	28%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2008	54,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	2 nov 2007	\$24,24
Laagste koers laatste 12 maanden	10 okt 2008	\$8,41

Toelichting op de cijfers

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

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor 2008 nog een winst per aandeel verwacht van \$1,66 op dit moment wordt \$1,69 verwacht. Voor 2009 werd drie maanden geleden nog een winst verwacht van \$2,10 per aandeel en dat is opwaarts bijgesteld naar \$2,17.

Het naar boven bijstellen van de winstverwachtingen is een indicatie dat het bedrijf de wind in de zeilen heeft.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/46 miljoenste deel eigenaar willen worden van CSR moeten we op dit moment ongeveer \$10,47 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van CSR' eigen vermogen ter waarde van \$3,10, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als CSR 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 \$7,37 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2008 uitkomt op \$1,69 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van CSR \$10,47 bedraagt.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van CSR bedraagt 35%. Dit vooral op basis van de forse winstgroei die voor dit jaar en volgende jaren wordt verwacht.

Als we de terugverdienperiode delen door de gemiddelde winstgroei, dan krijgen we de door ons ontwikkelde BEB-ratio, ofwel Book Earn Back ratio.

De BEB-ratio van CSR bedraagt 4,4 gedeeld door 35 is 0,12.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 6,2 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 4,8. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

CSR heeft een RoE van 54,6. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 55 cent wordt terugverdiend.

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 CSR?

Twee maanden geleden betaalden beleggers voor een aandeel CSR nog \$18,49 en op dat moment werd voor 2008 een winst van \$1,66 verwacht. Beleggers waren op dat moment dus bereid om 11,1 keer de winst te betalen. Ook niet bepaald een hoge prijs. Als beleggers over een jaar weer bereid zijn om 11,1 keer de winst te betalen, dan zal CSR een koers noteren van \$24,10.

Onze conclusie

Wij vinden een koers winst verhouding van 11,1 zeer conservatief voor een aandeel van een bedrijf dat zo goed presteert én waarvan de toekomst er zo rooskleurig uitziet. Vooral ook omdat we weten dat beleggers een half jaar geleden nog bereid waren om een veel hogere prijs te betalen.

Wij berekenen echter liever een conservatief koersdoel op basis van wat in het recente verleden ook voor het aandeel werd betaald. Als CSR haar winstverwachting waarmaakt (en daar ziet het zeker naar uit), dan moet de koers van CSR straks gemakkelijk richting \$24 kunnen. Een conservatief berekend winstpotentieel van 130%.

Maar eigenlijk vinden wij CSR geen aandeel om aan te kopen met de bedoeling om in één jaar tijd een mooie koerswinst te realiseren. Wij zijn van mening dat dit aandeel de komende jaren meerdere keren in koers kan verdubbelen, en dus dat het jarenlang in portefeuille kan worden gehouden.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: http://moneycentral.msn.com/detail/stock_quote?Symbol=csr

Website bedrijf: <http://www.csst.com/en/enabout.asp> Investor

Presentation:

<http://irpage.net/csct/documents/NDR%20Nov%202008%20v%2097.pdf>