

TIP 1:

Western Digital Corp

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	WDC
ISIN Code	US9581021055
Sector	Data Storage Devices

Western Digital Corp is een bedrijf dat harde schijven maakt en over de hele wereld verkoopt. Dat klinkt oninteressant, maar harde schijven zitten tegenwoordig niet alleen in pc's, maar in bijna ieder denkbaar elektronisch apparaat. Van grote computersystemen tot laptops, en van digitale video recorders tot bewakingscamera's. Een enorme groeiemarkt dus, waarin constante vernieuwing plaats heeft. WDC verkoopt haar producten aan fabrikanten en groothandelaren in werkelijk alle delen van de wereld. WDC heeft haar hoofdkantoor in Lake Forest, Californië en heeft 30.000 medewerkers.

Forse winstgroei

WDC heeft de afgelopen jaren een prachtige ontwikkeling doorgemaakt. De omzet groeide in de afgelopen vijf jaar van \$2,7 miljard naar \$5,4 miljard en de nettowinst groeide van \$182 miljoen naar \$564 miljoen. Voor boekjaar 2008 wordt een winstgroei verwacht van maar liefst 85% en voor 2009 wordt een pas op de plaats verwacht met 5% groei.

Wat is de reden dat het aandeel zo is ondergewaardeerd?

Na een periode van zijwaartse koersbeweging, bevond de koers zich in de tweede helft van 2007 in een opwaartse trend. In januari had ook WDC echter last van winstnemingen als gevolg van het negatieve beurs sentiment, waardoor de koers intussen wat is gedaald. Intussen werd echter de winstverwachting voor zowel boekjaar 2008 als 2009 fors naar boven bijgesteld, waardoor het aandeel eigenlijk alleen maar goedkoper werd. Die opwaartse bijstellingen waren zodanig fors dat de koers winst verhouding nu nog slechts 7,4 is en dat is ontzettend laag voor een internationaal georiënteerd bedrijf, dat zó goed presteert dat analisten over elkaar heen tuimelen om de winstverwachting naar boven bij te stellen. Een mooi moment dus voor ons om het aandeel op te pikken.

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

Naam	Western Digital Corp	
Ticker Symbol	WDC	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	30 januari 2008	\$26,70
Winst per aandeel	2006 (jul05-jun06)	\$1,76
	2007 (jul06-jun07)	\$2,50
	2008 (verwacht)	\$3,59
	2009 (verwacht)	\$3,76
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2014	12,9%
Eigen Vermogen per aandeel	31 dec 2007	\$9,41
Terug te verdienen deel van koers		\$17,29
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2008	4,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		26%
Koers Winst Verhouding	Winst 2009	7,1
Verwachte winstgroei	2009	5%
Rendement op Eigen Vermogen		38,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	11 dec 2007	\$31,70
Laagste koers laatste 12 maanden	10 apr 2007	\$16,21

Toelichting op de cijfers

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

Laatste kwartaalcijfers

Het afgelopen kwartaal behaalde WDC een winst van \$1,35 per aandeel en dat was bijna 30% hoger dan de \$1,04 die de markt op dat moment verwachtte. De afgelopen vier kwartalen behaalde WDC iedere keer een winst die gelijk of hoger was dan wat door de markt werd verwacht.

Verwachting Analisten

Drie maanden geleden werd voor 2007 een winst verwacht van \$2,07 en nu is dat verhoogd naar \$3,59. Voor 2008 werd drie maanden geleden nog een winst per aandeel van \$2,55 verwacht en dat is nu verhoogd naar \$3,76.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/226 miljoenste deel eigenaar willen worden van WDC moeten we op dit moment ongeveer \$26,70 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van WDC's eigen vermogen ter waarde van \$9,41, ofwel het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als WDC 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 \$17,29 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in boekjaar 2008 uitkomt op \$3,59 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 4,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van WDC \$26,70 bedraagt.

Voor de toekomst wordt een gezonde winstgroei verwacht, zodat de terugverdienperiode in werkelijkheid waarschijnlijk een stuk korter zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van WDC bedraagt 26%. Dit vooral op basis van de forse winstgroei die vorig jaar werd gerealiseerd en die voor het huidige boekjaar 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 WDC bedraagt 4,8 gedeeld door 26 is 0,19.

Koers winst verhouding

Voor het huidige jaar is de koers winst verhouding 7,4 en op basis van de verwachte winst voor volgend jaar 7,1. Fors lager dan het gemiddelde op de beurs, terwijl de gemiddelde winstgroei fors hoger ligt.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

WDC heeft een RoE van 38,1. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 38 cent wordt terug verdiend. Een goede indicatie dat WDC ieder jaar de behaalde winst op een efficiënte wijze weet te herinvesteren en ook in de toekomst winstgroei zal kunnen realiseren.

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

Wat is de "juiste waardering" voor WDC?

Twee maanden geleden noteerde WDC nog een koers van \$31,50 terwijl op dat moment een winst werd verwacht van ongeveer \$2,46. Op dat moment waren beleggers bereid om ongeveer 13 keer de jaarwinst te betalen. Zouden beleggers straks weer bereid zijn om 13 keer de jaarwinst te betalen, dan zou de koers van het aandeel moeten stijgen naar ongeveer \$47.

Onze conclusie

Wij denken dat dit een aandeel is waar tot in lengte van jaren plezier aan te beleven valt. We gaan ons echter eerst richten op het wegwerken van de onderwaardering. Voor een bedrijf dat zo goed presteert is een koers winst verhouding van 13 nog aan de conservatieve kant is, maar we willen geen overdreven optimistische koersdoelen stellen. We gaan ons in eerste instantie richten op een doelkoers van ongeveer \$47.

Mocht het beurs sentiment het komende jaar omslaan en positief worden, dan is een koers winst verhouding van 15 tot 17 haalbaar en kan de koers oplopen tot \$54 en zelfs \$60.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <http://moneycentral.msn.com/companyreport?Symbol=wdc>

Website bedrijf: <http://www.westerndigital.com/en/>