

TIP 1:

Granite Construction Incorporated

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	GVA
ISIN Code	US3873281071
Sector	Industrials - Engineering & Construction

Granite Construction (GVA) is een allround constructiebedrijf voor grote civiele- en overheidsprojecten. GVA verhuurt ook bouwmaterieel als generatoren en machines en verkoopt bouwstoffen als zand, beton en asfalt.

GVA werkt aan infrastructuurprojecten in de breedste zin van het woord. Het bouwt en onderhoudt onder andere wegen, bruggen, vliegvelden, tunnels en ondergrondse leidingen, krachtcentrales en waterprojecten zoals kanalen, dammen en stuwmeren.

GVA richt zich vooral op projecten met een hoge winstmarge en zorgt dat deze soepel worden uitgevoerd. Zo houdt GVA klanten en investeerders tevreden.

Granite Construction is een begrip in de VS. Het bedrijf is sinds 1922 actief en groeit gestaag. In juni 2018 werd Layne Christensen overgenomen, een toonaangevende specialist op het gebied van watermanagement met 2.000 werknemers. Twee maanden eerder werd waterleidingspecialist LiquiForce overgenomen. GVA is in vrijwel alle staten van de VS gevestigd en is sinds de jongste overname ook in delen van Zuid-Amerika actief.

GVA ontwikkelt zich mede door haar overnames tot een allround infrastructuur-partner. De waarde van het actuele orderboek ligt 24% hoger dan de gehele omzet van 2017.

Wat GVA nóg interessanter maakt, zijn de diverse signalen dat Trumps volgende push voor de economie zal bestaan uit enorme (veelal broodnodige) investeringen in de Amerikaanse infrastructuur.

Los van Trumps mogelijke plannen wordt voor de komende zeven jaar een investering van \$266 miljard verwacht voor in het Amerikaanse leidingnetwerk voor drinkwater en riolering. GVA is mede door haar overnames optimaal gepositioneerd.

De goede geografische spreiding binnen de VS, de diverse specialisaties, en een zeer goed gevuld orderboek zijn risicobeperkende, winstverhogende zaken die wij graag bij een bedrijf zien.

Het hoofdkantoor van GVA is gevestigd in Watsonville, Californië (VS). Het bedrijf is opgericht in 1922 en heeft ruim 4.600 medewerkers in dienst.

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

Naam	Granite Construction Incorporated	
Ticker Symbol	GVA	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	26 sept 2018	\$44,51
Winst per aandeel	2016	\$1,42
	2017	\$1,62
	2018 <i>(verwacht)</i>	\$2,78
	2019 <i>(verwacht)</i>	\$4,38
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	7%
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2018	\$26,35
Terug te verdienen		\$18,16
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2018	6,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		38%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	10,2
Verwachte Winstgroei	2019	58%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	10,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	29 januari 2018	\$68,56
Laagste koers laatste 12 maanden	15 augustus 2018	\$40,76

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van GVA

GVA heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft GVA in totaal voor \$1,4 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft GVA voor \$898 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Daarnaast heeft GVA voor \$938 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$357 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

GVA kan dus alle kortlopende en langlopende schulden direct aflossen en houdt dan nog \$116 miljoen over in kas. Met een zodanig sterke financiële positie kan GVA een zware recessie gemakkelijk overleven en de gekozen groeistrategie voortzetten.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/40 miljoenste deel eigenaar willen worden van GVA moeten we op dit moment ongeveer \$44,51 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van GVA's eigen vermogen ter waarde van \$26,35. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als GVA er vandaag mee zou stoppen, alle bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat van de huidige koers \$18,16 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$2,78 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 6,5 jaar duren voordat het eigen vermogen van GVA \$44,51 bedraagt. Voor de komende jaren wordt echter flinke winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van GVA bedraagt 38%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 16,0 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 10,2. De koers-winstverhouding is daarmee lager dan het beursgemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

GVA heeft een RoE van 10,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 10 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die we normaal graag zien. De verwachting op basis van bedrijfsontwikkeling en marktvooruitzichten is dat de RoE de komende jaren fors zal stijgen.

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 GVA?

Volgens de huidige winstverwachting zal GVA in 2019 een winst realiseren van \$4,38 per aandeel. Voor de jaren daarna wordt een winstgroei van 7% per jaar verwacht.

Gezien de overtuigend sterke groei die het bedrijf de afgelopen jaren heeft laten zien, de forse orderportefeuille, de capaciteitsuitbreiding door de recente overnames, de verwachte opdrachten bij waterbouw en de signalen dat Trump enorme investeringen in infrastructuur zal aankondigen, vinden wij die 7% véél te laag.

Wij gaan ervan uit dat GVA de komende jaren minimaal 20% winstgroei zal genereren.

Als GVA deze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst behalen van \$7,57 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van GVA stijgen tot \$136.

Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van ruim 200%.

Daarnaast is bij dit aandeel de kans extra groot dat beleggers (*na een aankondiging van Trump*) massaal op dit aandeel duiken en dat de koers binnen een jaar met 100% stijgt.

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. Als u wat meer zekerheid wilt inbouwen, dan kan de optiestrategie op de volgende pagina een goed idee zijn.

Interessante links voor meer informatie:

Financiële website: <https://www.zacks.com/stock/quote/gva/detailed-estimates>

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

Investor Presentation (aug18):

<https://investor.graniteconstruction.com/~media/Files/G/GraniteConstruction-IR/events-and-presentations/2018/q2-2018-investor-overview.pdf>

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!

De te nemen stappen zijn daarna als volgt:

1. Bepaal voor hoeveel geld u aandelen GVA wenst aan te kopen
(*we nemen hier als voorbeeld even \$5.000 om de uitleg concreet te maken*)
2. We delen deze \$5.000 door de koers van GVA (=\$44,51) en komen op 112. Normaal gezien zou ik dus met mijn \$5.000 ongeveer 112 aandelen GVA gaan kopen.
3. Deel dat getal door 100, rond het af en u weet hoeveel put opties u gaat schrijven. We zouden in dit geval 1 put optie GVA schrijven.

We leggen vervolgens een verkooporder in voor:

1 put GVA dec18 \$40 (slotkoers 26 september was \$0,95)

Als we inderdaad \$0,95 voor deze put ontvangen, krijgen we door deze actie in totaal $100 * \$0,95 = \95 op onze rekening bijgeschreven.

De mogelijke consequenties van deze actie:

1. **De aandelenkoers van GVA sluit onder \$40,00**
U kunt in dat geval op een bepaald moment worden gedwongen om 100 aandelen GVA aan te kopen tegen \$40,00 zodat 4.000 van uw rekening wordt afgeschreven. U hebt echter al \$95 ontvangen, zodat u netto slechts \$3.905 hebt geïnvesteerd, ofwel \$39,05 per aandeel. U hebt een korting van 12,3% op de huidige koers verdiend.
2. **De aandelenkoers van GVA expireert tussen \$40,00 en \$45,46**
In dat geval loopt de put optie op 21 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$95. U kunt vervolgens dezelfde tactiek nog een keer uitvoeren met put opties die in maart 2019 expireren.
3. **De aandelenkoers van GVA stijgt tot boven \$45,46**
In dat geval loopt de put optie op 21 december waardeloos af. U behaalt een winst van \$95. U had achteraf gezien echter meer winst kunnen behalen door de aandelen direct aan te kopen.
4. **Hierboven bij nr. 2 en 3 geldt:** u kunt ook de optie terugkopen als de optiekoers met meer dan 50% is gedaald (*en u dus meer dan 50% winst heeft*). Om dan dezelfde tactiek nog een keer toe te passen met put opties die in maart 2019 expireren.

Deze optiestrategie is alleen verantwoord als u cash geld beschikbaar hebt én houdt voor het geval u wordt gedwongen om de aandelen aan te kopen!