

TIP 2:

Solaris Oilfield Infrastructure, Inc.

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	SOI
ISIN Code	US83418M1036
Sector	Oil & Gas – Field Services

Solaris Oilfield Infrastructure (SOI) is een oliebedrijf dat producten, services en diensten verleent aan bedrijven die actief zijn in de olie *fracking* sector in de VS.

Met innovatieve oplossingen, een ruime voorraadcapaciteit en het werken in the cloud, bespaart SOI tijd en geld voor haar klanten.

Sterker nog, de totaaloplossingen die een bedrijf als SOI biedt zijn er mede de oorzaak van dat de kostprijs van een vat middels *fracking* gewonnen olie is verlaagd van ongeveer \$70 in 2014 naar \$30-\$35 nu.

Hierdoor zit fracking als bedrijfstak weer fors in de lift, en dat zal zo blijven zolang olie hoger dan \$35 per vat noteert (*of lager als kostprijs door meer innovatie verder daalt*).

SOI heeft het Solaris Mobile Proppant Management System ontwikkelt, een software systeem om het management te vereenvoudigen. In december vorig jaar heeft SOI Railtronix overgenomen, een toonaangevend leverancier van voorraadbeheer-oplossingen.

Door beide systemen stijgt het marktaandeel zeer snel. Dat zien we ook terug in de omzet, die dit jaar naar verwachting met maar liefst 177% zal stijgen.

SOI heeft een ijzersterke balans, waardoor het volop mogelijkheden heeft om nieuwe overnames te doen.

Goed om nog te vermelden is dat 20% van de aandelen in handen is van insiders. Een duidelijke indicatie dat directieleden dezelfde belangen hebben als wij beleggers, zich dus richten op structurele, financieel verantwoorde, gezonde groei.

Het hoofdkantoor van SOI is gevestigd in Houston, Texas (VS).
Het bedrijf heeft 266 medewerkers.

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

Naam	Solaris Oilfield Infrastructure, Inc.	
Ticker Symbol	SOI	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	21 maart 2018	\$17,49
Winst per aandeel	2016	n/a
	2017	\$0,48
	2018 (verwacht)	\$1,67
	2019 (verwacht)	\$2,53
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	40%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2017	\$1,08
Terug te verdienen		\$16,41
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	9,8 jaar
Gemiddelde winstgroei		64%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	6,9
Verwachte Winstgroei	2019	51%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	155%
Hoogste koers laatste 12 maanden	5 januari 2018	\$23,98
Laagste koers laatste 12 maanden	8 juni 2017	\$9,90

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van SOI

SOI heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december heeft SOI in totaal voor \$88 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft SOI voor slechts \$21 miljoen aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft SOI dus \$67 miljoen aan geld in kas.

SOI heeft daarnaast voor \$176 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$25 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan SOI 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 1/42 miljoenste deel eigenaar willen worden van SOI moeten we op dit moment ongeveer \$17,49 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van SOI's eigen vermogen ter waarde van \$1,08. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als SOI 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 \$16,41 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$1,67 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 9,8 jaar duren voordat het eigen vermogen van SOI \$17,49 bedraagt. Voor volgend jaar wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode nog een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei bedraagt 64%. Dit komt vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor de komende jaren wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

Voor 2018 is de koers-winstverhouding 10,5 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 6,9. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

SOI heeft een RoE van 155%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 155 cent wordt terugverdiend. Een zeer goede indicatie dat SOI 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 tot drie keer hoger ligt dan de beursindices.

Wat is de “juiste waardering” voor SOI?

Op dit moment noteert SOI voor dit jaar 10,5 keer de winst en voor volgend jaar 6,9 keer. Dat is absurd goedkoop voor een bedrijf dat er zó sterk voorstaat.

Analisten verwachten dat SOI dit jaar een winst van \$1,67 per aandeel zal behalen en volgend jaar \$2,53.

Voor de jaren nadien verwachten analisten een winstgroei van 40% per jaar.

Door SOI's ijzersterke marktpositie en de enorme mogelijkheden die fracking in de VS biedt, zijn wij het absoluut eens met deze verwachting.

Voor de berekening van het koerspotentieel lijkt het ons beter om voor de jaren na 2019 uit te gaan van een iets conservatievere 25% jaarlijkse winstgroei.

Als SOI die verwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2022 een winst realiseren van \$4,94 per aandeel.

Als beleggers dan bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal SOI een koers van \$89 noteren. Daarmee komen we uit op een koerspotentieel van ruim 400%.

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: <https://www.zacks.com/stock/quote/SOI>

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

Investor Presentation (mrt18): <http://ir.solarisoilfield.com/~media/Files/S/Solaris-IR/reports-and-presentations/q4-2017-earnings-conference-call-presentation.pdf>