

TIP 2:

Quanta Services

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	PWR
ISIN Code	US74762E1029
Sector	Industrial Goods – General Contractors

Quanta Services (PWR) is Amerikaanse marktleider voor de bouw van elektriciteitsnetwerken en olie- en gaspijpleidingen. Niet zozeer qua grootte, maar vooral qua prestaties.

Het bedrijf doet het ontwerp, project management, installatie, onderhoud én vervanging van elektriciteitsleidingen en –netwerken en van olie- en gaspijpleidingen.

Het elektriciteitsnetwerk is in grote delen van de VS sterk verouderd door decennia lange verwaarlozing. De VS zit midden in een cyclus waarin flink geïnvesteerd wordt om haar elektriciteitsvoorziening te moderniseren én beter bestand te maken tegen extreme weersomstandigheden zoals orkanen en hevige sneeuwval.

Daarnaast weegt de overgang naar groene energie (zoals elektrisch rijden) zwaar op het sterk verouderde elektriciteitsnetwerk. Ontwikkelingen waar PWR nu en de komende jaren fors van profiteert.

Naast het feit dat de fors groeiende olie- en gasindustrie PWR veel projecten oplevert, geldt ook dat de bestaande infrastructuur van oliepijpleidingen in de VS en in Canada sterk verouderd is en dringend aan vervanging toe is.

Daarnaast gaat de komende jaren nog veel geïnvesteerd worden in de in grote delen van de VS verouderde Telecom-infrastructuur. Ook dit is een sector waar PWR zich inmiddels in gespecialiseerd heeft.

Wij vinden PWR interessant omdat het een financieel sterk bedrijf is dat stabiel groeit, en dat perfect is gepositioneerd voor de inhaalslag die in de VS gemaakt moet gaan worden op maar liefst drie terreinen van infrastructuur.

Wat PWR extra interessant maakt, is dat de orderportefeuille maar liefst \$12 miljard bedraagt, bijna een kwart meer dan de in 2017 behaalde omzet.

PWR richt zich naast de VS en Canada ook op Zuid-Amerika, waar de infrastructuur veelal verder ontwikkeld moet worden. Dat geeft voor de toekomst enorme groeikansen.

PWR werd in 1997 opgericht en is gevestigd in Houston, Texas (VS). PWR heeft 33.000 medewerkers.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/q/bs?s=PWR>)

Naam	Quanta Services	
Ticker Symbol	PWR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	New York Stock Exchange	
Slotkoers	25 juli 2018	\$33,73
Winst per aandeel	2016	\$1,34
	2017	\$1,97
	2018 (verwacht)	\$2,73
	2019 (verwacht)	\$3,16
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2022	16%
Eigen Vermogen per aandeel	31 mrt 2018	\$11,57
Terug te verdienen		\$22,16
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2018	8,1 jaar
Gemiddelde winstgroei		29%
Koers Winst Verhouding	Winst 2019	10,7
Verwachte Winstgroei	2019	16%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2018	23,6%
Hoogste koers laatste 12 maanden	4 januari 2018	\$40,11
Laagste koers laatste 12 maanden	1 mei 2018	\$32,19

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van PWR

PWR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 maart heeft PWR in totaal voor \$3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun

beschikking hebben. Daar tegenover heeft PWR voor \$1,6 miljard aan kortlopende schulden, die dus op korte termijn moeten worden afgelost. Per saldo heeft PWR dus \$1,4 miljard aan geld in kas.

Verder heeft PWR \$1,8 miljard aan vaste materiële activa, waar voor \$1,5 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

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

Terugverdienperiode

Als we voor 1/154 miljoenste deel eigenaar willen worden van PWR moeten we op dit moment ongeveer \$33,73 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van PWR's eigen vermogen ter waarde van \$11,57. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als PWR 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 \$22,16 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst in 2018 uitkomt op \$2,73 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 8,1 jaar duren voordat het eigen vermogen van PWR \$33,73 bedraagt. Voor volgend jaar en de jaren daarna wordt echter al forse winstgroei verwacht, waardoor de werkelijke terugverdienperiode waarschijnlijk nog een stuk korter zal zijn.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van PWR bedraagt 29%. Dit vooral door de forse winstgroei die de afgelopen twee jaar werd gerealiseerd en die voor dit jaar wordt verwacht.

Koers winst verhouding

Voor het 2018 is de koers winst verhouding 12,4 en op basis van de voor 2019 verwachte winst is dat 10,7. De koers winst verhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

PWR heeft op dit moment een RoE van 23,6%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar bijna 24 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat PWR 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 PWR?

We hebben PWR al eerder in portefeuille gehad. Toen we in februari 2017 een verkoopsignaal uitstuurden, noteerde het aandeel 23 keer de op dat moment voor 2017 verwachte winst.

Bij een stabiel groeiaandeel als PWR komt het regelmatig voor dat beleggers bereid zijn om meer dan 20 keer de jaarwinst te betalen. Daarom kunnen we er vanuit gaan dat dit ergens in de toekomst weer gaat gebeuren.

Volgens de huidige winstverwachting zal PWR in 2018 een winst realiseren van \$2,73 per aandeel. Voor 2019 en de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 16%.

Wij zijn het gezien de verwachtte en zeer nodige investeringen in infrastructuur niet met deze verwachting eens. Daarom gaan wij bij onze berekening uit van een jaarlijkse winstgroei van 20%.

Als PWR deze winstverwachting waarmaakt, dan zal PWR in 2022 een winst behalen van \$5,66 per aandeel. Als beleggers op dat moment bereid zijn om 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van PWR stijgen tot ongeveer \$102. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 200%.

Als beleggers opnieuw bereid zijn 23 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers zelfs stijgen tot \$130. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 285%.

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://finance.yahoo.com/quote/PWR?p=PWR>

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

Investor Presentation (jun18):

<http://investors.quantaservices.com/download/PWR+2018+May+June+Investor+Deck+vF.pdf>