

TIP 1:

First Solar Inc.

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	FSLR
ISIN Code	US3364331070
Sector	Technology - Solar

First Solar Inc. (FSLR) is een bedrijf dat zonnepanelen ontwerpt, produceert en verkoopt. FSLR is wereldwijd actief en heeft een zeer sterke positie in de markt verkregen door innovatief te blijven en jarenlange kwaliteit te bieden.

FSLR biedt speciale zonnepanelen met een gedifferentieerde dunne-filmtechnologie. Alle technieken zijn hierbij geïntegreerd en daardoor wordt er continu energie gewonnen waardoor er meer rendement te behalen is. Dat biedt enorme energievoordelen op lange termijn en onderscheidt FSLR van haar concurrenten.

FSLR is marktleider met haar zogeheten serie 6 modules, de nieuwste zonnepanelen met de dunne-filmtechnologie. Deze panelen zijn vanwege het succes zelfs al tot halverwege 2021 grotendeels uitverkocht.

Om aan alle vraag te kunnen voldoen heeft FSLR een nieuwe fabriek gebouwd. Deze fabriek zal in maart 2020 op volle kracht draaien en de omzet en winst nog verder omhoogduwen.

Wereldwijd zien we enorm veel aandacht voor klimaatverandering en voor 2019 tot 2024 wordt dan ook een groei van 1200 GW verwacht voor duurzame energie.

Maar liefst 60% daarvan wordt uit zonne-energie gehaald. Dat is een perfect klimaat voor een bedrijf als FSLR.

FSLR heeft een enorm sterke financiële positie vergeleken met concurrenten. Daardoor kan het bedrijf blijven investeren in R&D om op die manier concurrenten voor te blijven en verbeteringen te realiseren. Daarnaast kan FSLR gemakkelijk overnames doen om haar marktpositie nog verder te vergroten.

Goed om te weten is dat insiders maar liefst 28% van de aandelen bezitten. Daarmee weten we dat de directie van FSLR dezelfde belangen heeft als wij als beleggers.

FSLR is opgericht in 1999 en heeft haar hoofdkantoor in Tempe, Arizona (VS). Het bedrijf heeft ongeveer 6400 medewerkers.

De harde cijfers: [\(https://www.zacks.com/\)](https://www.zacks.com/)

Naam	First Solar Inc.	
Ticker Symbol	FSLR	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	29 januari 2020	\$50,90
Winst per aandeel	2018	\$1,36
	2019 (verwacht)	\$2,53
	2020 (verwacht)	\$3,58
	2021 (verwacht)	\$3,91
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	16%
Eigen Vermogen per aandeel	30 september 2019	\$49,09
Terug te verdienen		\$1,81
<i>Selectiecriteria</i>		
Terugverdienperiode	Winst 2020	0,5 jaar
Gemiddelde winstgroei		38%
Koers Winst Verhouding	Winst 2021	13
Verwachte Winstgroei	2021	9%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2020	7,3%
Hoogste koers laatste 12 maanden	1 augustus 2019	\$69,24
Laagste koers laatste 12 maanden	8 februari 2019	\$47,16

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van FSLR

FSLR heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 september 2019 heeft FSLR in totaal voor \$3 miljard aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft FSLR voor \$760 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft FSLR dus \$2,2 miljard in kas.

Daarnaast heeft FSLR nog \$4 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$1,1 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan FSLR een zware recessie gemakkelijk overleven. Sterker nog, FSLR kan daar zelfs van profiteren en concurrenten die het financieel zwaar krijgen overnemen.

Terugverdienperiode

Als we voor 1/105 miljoenste deel eigenaar willen worden van FSLR moeten we op dit moment ongeveer \$50,90 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van FSLR's eigen vermogen ter waarde van \$49,09. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als FSLR 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 \$1,81 bestaat uit toekomstige winst. Als de winst dit jaar uitkomt op \$3,58 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het slechts een half jaar duren voordat het eigen vermogen van FSLR \$51,11 bedraagt. En dan wordt voor dit jaar en voor de komende jaren ook nog eens forse winstgroei verwacht.

Gemiddelde winstgroei

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

Koers-winstverhouding

Voor 2020 is de koers-winstverhouding 14,2 en op basis van de voor 2021 verwachte winst is de koers-winstverhouding 13. Daarmee is de koers-winstverhouding fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

FSLR heeft een RoE van 7,3%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar ruim 7 cent wordt terugverdiend. Dat is minder dan de 15% die wij graag zien bij selectie voor TopAandelen. Als FSLR de huidige winstverwachting echter waarmaakt, dan zal de RoE snel boven de 15% uitkomen.

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 FSLR?

Volgens de huidige winstverwachting zal FSLR in 2021 een winst realiseren van \$3,91 per aandeel. Voor de jaren daarna verwachten analisten een winstgroei van 16% per jaar.

Gezien de overtuigend sterke ontwikkeling die het bedrijf de afgelopen jaren heeft laten zien en de blijvende focus op groei, naast de enorm positieve marktontwikkelingen in de sector, vinden wij deze verwachting veel te conservatief.

Wij verwachten dat FSLR's winst de komende jaren jaarlijks met minimaal 25% zal stijgen.

Als FSLR onze winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2024 een winst behalen van \$7,64 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van FSLR stijgen naar \$137. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van 170%.

Tegelijk zien we voor onze ogen gebeuren dat de druk om een *Green New Deal* vrijwel dagelijks toeneemt. Politici willen het klimaat redden, de economie stimuleren en centrale bankiers laten bijna wekelijks weten dat ze klaar staan om te helpen (*dus het benodigde geld te printen*).

Zodra er een *Green New Deal* komt, zullen FSLR's omzet en winst nog harder stijgen én zullen beleggers zich massaal op *klimaataandelen* storten.

In dat geval zullen beleggers minstens 25 keer de jaarwinst betalen voor FSLR, waardoor het koerspotentieel stijgt naar minstens 275%.

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/FSLR>

Website bedrijf: <http://www.firstsolar.com/en-EMEA/>

Investor Presentation (okt19):

[https://s2.q4cdn.com/646275317/files/doc_presentations/2019/11/First-Solar-Investor-Overview-\(Oct-2019\).pdf](https://s2.q4cdn.com/646275317/files/doc_presentations/2019/11/First-Solar-Investor-Overview-(Oct-2019).pdf)

Presentatie derde kwartaalcijfers (okt19):

[https://s2.q4cdn.com/646275317/files/doc_presentations/2019/11/First-Solar-Investor-Overview-\(Oct-2019\).pdf](https://s2.q4cdn.com/646275317/files/doc_presentations/2019/11/First-Solar-Investor-Overview-(Oct-2019).pdf)