

TIP 3:

Teekay LNG Partners L.P.

Beurs	New York Stock Exchange
Land	Bermuda
Ticker Symbol	TGP
ISIN Code	MHY8564M1057
Sector	Industrials – Shipping and Ports

Teekay LNG Partners L.P. (TGP) is een bedrijf dat gespecialiseerd is in het transport van vloeibaar gas (LPG en LNG) over water. Hiervoor heeft TGP een enorme vloot aan tankers ter beschikking die worden verhuurd aan olie- en gasbedrijven.

TPG werkt met langjarige contracten. De gemiddelde resterende looptijd van de huidige contracten is nog maar liefst 12 jaar. Tot 2021 is zelfs al minimaal 90% van de jaaromzet gegarandeerd.

Deze gegarandeerde stroom inkomsten zorgt ervoor dat het risico voor het bedrijf (en dus voor beleggers) zeer laag is.

Daarnaast zijn er nog diverse nieuwe schepen in productie. Deze schepen zullen het komende jaar geleverd worden en voor de meeste hiervan zijn inmiddels contracten afgesloten of in de maak.

De sector zit momenteel flink in de lift door de diverse handelsconflicten en sancties, die tot langere vaarroutes leiden.

En omdat de sector in de lift zit, kunnen nieuwe contracten veelal tegen hogere tarieven worden afgesloten. Een goede ontwikkeling voor de toekomst van TGP.

Wat TGP voor ons extra interessant maakt is dat het bedrijf een fors dividend uitkeert.

Op basis van de huidige koers is het dividendrendement maar liefst 5%.

En dat terwijl het aandeel op dit moment ruim 30% onder de boekwaarde noteert en je het voor slechts acht keer de jaarwinst kunt kopen.

Niet voor niets is TGP begonnen met het inkopen van eigen aandelen. Ook dat is een gunstige ontwikkeling, want daardoor hoeft toekomstige winst onder minder aandeelhouders te worden verdeeld.

Met als gevolg extra stijging van de winst per aandeel en dividend.

TGP is opgericht in 2004 als dochteronderneming van Teekay GP L.L.C. en zusteronderneming van Teekay Tankers Ltd. (TNK). Het hoofdkantoor van TGP is gevestigd in Hamilton, Bermuda en het bedrijf heeft bijna 2000 medewerkers.

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

Naam	Teekay LNG Partners L.P.	
Ticker Symbol	TGP	
Land	Bermuda	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	30 oktober 2019	\$14,73
Winst per aandeel	2017	1,00
	2018	0,76
	2019 (verwacht)	1,79
	2020 (verwacht)	2,36
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2023	N/A
Eigen Vermogen per aandeel	30 juni 2019	\$22,14
Terug te verdienen		-\$7,41
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2019	N/A
Gemiddelde winstgroei		36%
Koers Winst Verhouding	Winst 2020	6,2
Verwachte Winstgroei	2020	32%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2019	8,1
Hoogste koers laatste 12 maanden	16 september 2019	\$16,66
Laagste koers laatste 12 maanden	2 januari 2019	\$10,74

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van TGP

TGP heeft een ijzersterke financiële positie. Per 30 juni heeft TGP in totaal voor \$335 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft TGP voor \$220 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft TGP dus \$115 miljoen in kas.

Daarnaast heeft TGP nog \$4,9 miljard aan vaste materiële activa, waar voor slechts \$3,3 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

Met een zodanig sterke financiële positie kan TGP 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 1/78 miljoenste deel eigenaar willen worden van TGP moeten we op dit moment ongeveer \$14,73 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van TGP's eigen vermogen ter waarde van \$22,14. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als TGP er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dit betekent dat het aandeel fors onder de eigen boekwaarde noteert. Je kunt een aandeel TGP momenteel kopen met een korting van maar liefst 33% op de daadwerkelijke waarde van het bedrijf.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van TGP bedraagt 36%. Dit vooral door de winstgroei die voor dit jaar en voor volgend jaar wordt verwacht.

Koers-winstverhouding

De koers-winstverhouding van TGP op basis van de huidige koers is 8,2. Op basis van de winstverwachting voor 2020 is de koers-winstverhouding zelfs maar 6,2. Daarmee is de koers-winstverhouding fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

Het RoE van TGP bedraagt 8,1%. Dat betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar zo'n 8 dollarcent wordt terugverdiend. Dat is lager dan wij normaal gesproken graag zien bij selectie voor TopAandelen. Gezien de huidige winstverwachting zal het niet lang duren voordat het RoE boven de door ons gewenste 15% zal uitstijgen.

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 TGP?.

Volgens de huidige winstverwachting zal TGP in 2020 een winst realiseren van \$2,36 per aandeel. Voor de jaren daarna hebben analisten geen verwachting afgegeven.

Gezien de huidige ontwikkelingen in het economisch landschap met de diverse handelsoorlogen, een recessie op komst en het onvermijdelijke printen van miljarden euro's en dollars, verwachten wij dat TGP een hele goede toekomst tegemoet gaat.

Wij verwachten dan ook dat TGP in de jaren na 2020 een winstgroei kan realiseren van 20% per jaar.

Als TGP die winstverwachting waarmaakt, dan zal het bedrijf in 2023 een winst behalen van \$4,08 per aandeel.

Als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van TGP stijgen tot zo'n \$73,40. Dat geeft een lange termijn koerspotentieel van maar liefst 398%.

Dat is uiteraard exclusief het hoge, ieder jaar stijgende dividend.

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/TGP>

Website bedrijf: <https://www.teekay.com/investors/teekay-Ing-partners-l-p/financials-presentations/>

Investor Presentation (aug19): <https://www.teekay.com/wp-content/uploads/2019/07/TGP-Q2-19-Earnings-Presentation.pdf>