

TIP 2:

Dorian LPG Limited

Beurs	NYSE
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	LPG
ISIN Code	MHY2106R1100
Sector	Industrials – Shipping & Ports

Dorian LPG Limited (LPG) is gespecialiseerd in overzees transport van vloeibaar petroleumgas. Het gas wordt particulier gebruikt als brandstof voor auto's en voor thuisgebruik (koken / verwarmen). Daarnaast wordt het gebruikt in de (chemische) industrie en in raffinaderijen.

Door de schaliegas-revolutie in de VS is de prijs van aardgas in de VS fors lager dan bijvoorbeeld Nederlands of Russisch aardgas. Waardoor enorme kansen zijn ontstaan voor de export van vloeibaar aardgas.

Voorals de vraag vanuit China en India stijgt zeer fors.

Grote schepen die aardgas kunnen vervoeren zijn essentieel. En juist daar is nu een tekort aan. De markt is krappert geworden, en daar profiteert een bedrijf als LPG enorm van.

LPG heeft op dit moment een vloot van 7 schepen, in 2015 en in 2016 komen daar in totaal 16 schepen bij. Het bedrijf speelt dus zeer goed in op de enorme kansen die zijn ontstaan.

Vergeleken met concurrenten heeft LPG de jongste en meest moderne vloot van VLGC's (Very Large Gas Carriers). De vloot is tevens ontwikkeld om te kunnen voldoen aan de toekomstige regels betreft het transport van gas.

Het hoofdkantoor van LPG is gevestigd in Stamford, Connecticut (*Verenigde Staten*). LPG is daarmee het enige bedrijf met VLGC's dat het hoofdkantoor in de VS heeft. Dat is zeer gunstig omdat de VS de grootste exporteur van gas ter wereld wordt en de lijnen dus kort zijn.

LPG is daarnaast een relatie aangegaan met HNA Group of China. Hierdoor heeft LPG toegang tot en kennis van de Chinese gasmarkt en klanten van gas. Een zeer strategische zet, waarmee het bedrijf perfect inspeelt op de fors stijgende Chinese vraag.

LPG is opgericht in 1973 en heeft naast haar hoofdkantoor in de VS nog vestigingen in Engeland en Griekenland.

De harde cijfers: (bron: <http://finance.yahoo.com/>)

Naam	Dorian LPG Limited	
Ticker Symbol	LPG	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	NYSE	
Slotkoers	29 april 2015	\$13,43
Winst per aandeel	2014 (apr'13-mar'14)	\$0,09
	2015 (apr'14-mar'15)	\$0,48
	2016 (verwacht)	\$1,83
	2017 (verwacht)	\$2,22
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2020	15%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2014	\$15,12
Terug te verdienen		\$-1,69
Selectiecriteria		
Terugverdienperiode	Winst 2016	N/A
Gemiddelde winstgroei		45%
Koers Winst Verhouding	Winst 2017	6,3
Verwachte Winstgroei	2017	21%
Rendement op Eigen Vermogen	Winst 2016	12,1%
Hoogste koers laatste 12 maanden	30 juni 2014	\$24,93
Laagste koers laatste 12 maanden	12 december 2014	\$9,94

Toelichting op de cijfers

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

De financiële positie van LPG

LPG heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2014 heeft LPG in totaal voor \$183 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft LPG slechts voor \$10 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft LPG \$173 miljoen in kas.

Daarnaast heeft LPG voor \$6 miljoen aan vaste materiële activa, waar voor \$113 miljoen aan langlopende schulden tegenover staan. Dat betekent dat LPG zowel haar langlopende als haar kortlopende schulden kan aflossen en dat het bedrijf dan nog ruim \$66 miljoen in kas overhoudt.

Met een zodanig sterke financiële positie kan LPG 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 1/57 miljoenste deel eigenaar willen worden van LPG moeten we op dit moment ongeveer \$13,43 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van LPG's eigen vermogen ter waarde van \$15,12. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als LPG er vandaag mee zou stoppen, haar bezittingen zou verkopen, schulden zou afbetalen en wat overblijft zou verdelen onder de aandeelhouders.

Dat betekent dat de intrinsieke, dus tastbare waarde van LPG op dit moment 11% hoger is dan de waardering die de beurs aan het aandeel geeft! Dat wil zeggen dat als de koers 12,6% stijgt, het aandeel nog steeds maar net de boekwaarde noteert.

Gemiddelde winstgroei

De gemiddelde winstgroei van LPG bedraagt 45%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor het huidige boekjaar en voor het volgende boekjaar verwacht wordt.

Koers-winstverhouding

Voor boekjaar 2016 is de koers-winstverhouding 7,6 en op basis van de voor boekjaar 2017 verwachte winst is dat 6,3. De koers-winstverhouding is daarmee fors lager dan het gemiddelde.

Rendement op Eigen Vermogen (RoE)

LPG heeft een RoE van 12,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 12 cent wordt terugverdiend. Dat is lager dan de 15% die wij graag zien. Maar als LPG de huidige winstverwachting 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 LPG?

Volgens de huidige winstverwachting zal LPG in boekjaar 2017 een winst realiseren van \$2,22 per aandeel. Wij zijn het daar absoluut mee eens en zouden er niet gek van staan te kijken als de winst nog hoger uitvalt.

Wij verwachten met LPG al dit jaar fors te profiteren van de markt en de manier waarop LPG daar op in speelt. Ons huidige plan is dan ook om het aandeel ongeveer een jaar in portefeuille te houden.

Als LPG de verwachting voor boekjaar 2017 waarmaakt en als beleggers op dat moment bereid zijn om het beursgemiddelde van 15 keer de jaarwinst te betalen, dan zal de koers van LPG stijgen tot \$33,30. Dat geeft een koerspotentieel van 150% voor het komende jaar.

Voor de jaren daarna wordt een gemiddelde winstgroei verwacht van 15%. Wij zijn het eens met deze verwachting, maar gezien de kansen voor LPG vinden we deze aan de conservatieve kant. Voor de berekening houden we toch even 15% aan.

Als deze verwachting uitkomt, dan zal LPG in 2020 een winst realiseren van \$3,38 per aandeel. Als beleggers dan bereid zijn om het langjarige beursgemiddelde van 15 keer de winst te betalen, dan zal de koers van LPG \$50,70 noteren. Een koerspotentieel van ruim 270%.

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: <http://finance.yahoo.com/q?s=lpg>

Website bedrijf: <http://dorianlpg.com/>

Investor Presentation (mar15): http://dorianlpg.com/wp-content/themes/dorian/PDF/DorianLPGv2_March15.pdf