

## TIP 1:

# H&E Equipment Services

Beurs	Nasdaq
Land	Verenigde Staten
Ticker Symbol	HEES
ISIN Code	US4040301081
Sector	Industrials – Rental & Leasing Services

H&E Equipment Services (HEES) verkoopt en verhuurt materieel voor met name industriële doeleinden en zware bouwwerkzaamheden. Daarnaast levert het bedrijf onderdelen en onderhoudsservices.

HEES heeft een breed scala aan apparaten, van lasapparaten, compressoren en aggregaten tot heftrucks, bulldozers, kranen en ander rollend materieel. Hiervoor werkt HEES samen met bekende merken zoals Atlas Copco, Bobcat en Husqvarna.

HEES is op dit moment vooral actief in het westen, zuiden en zuidoosten van de VS. Het bedrijf heeft 102 verkoop- en verhuurlocaties, waarvan er 10 in 2021 nieuw zijn toegevoegd. In 2022 zullen nog eens minimaal 10 kantoren worden toegevoegd en daarbij richt HEES zich ook op verdere geografische uitbreiding.

Buiten de groei van het aantal verkooppunten en daarmee uiteraard ook de groei van omzet en winst, gaat HEES de komende jaren profiteren van twee trends:

Allereerst is er het enorme budget van \$1000 miljard dat president Biden heeft vrijgemaakt voor investeringen in de Amerikaanse infrastructuur. Precies bestemd voor de sectoren waarvoor HEES het materieel verkoopt en verhuurt.

En daarnaast is wereldwijd een trend van deglobalisering in gang gezet met de VS als een van de koplopers. Bedrijven die in landen als China en Rusland zijn gevestigd halen hun productie terug naar de VS, waardoor de VS minder afhankelijk wordt van onstabiele, niet-democratisch geleide landen.

Ook dit zal een enorme groei opleveren voor de bouwsector en voor de Amerikaanse industrie, waardoor de vraag naar het materieel van HEES nog harder zal toenemen.

Omzet en winst van HEES zullen de komende jaren zeer hard stijgen.

Extra interessant daarbij is dat HEES ook dividend uitkeert. Op dit moment bedraagt het dividendrendement 2,5%. Onze verwachting is dat het dividend de komende jaren met de winst zal meestijgen.

Niet voor niets is maar liefst 11,4% van de aandelen in handen van insiders.

HEES heeft haar hoofdkantoor in Baton Rouge, Louisiana (VS). Het bedrijf heeft ruim 2000 medewerkers.

## De harde cijfers: <https://finance.yahoo.com/>

Naam	H&E Equipment Services	
Ticker Symbol	HEES	
Land	Verenigde Staten	
Beurs	Nasdaq	
Slotkoers	30 maart 2022	\$43,63
Winst per aandeel	2020	\$1,39
	2021	\$1,95
	2022 verwacht	\$2,45
	2023 verwacht	\$4,28
Verwachte jaarlijkse winstgroei	tot 2026	39,8%
Eigen Vermogen per aandeel	31 december 2021	\$5,96
Terug te verdienen		\$37,67
<i>Selectiecriteria</i>		
<b>Terugverdienperiode</b>	<b>Winst 2022</b>	<b>15,4 jaar</b>
<b>Gemiddelde winstgroei</b>		<b>45%</b>
<b>Koers Winst Verhouding</b>	<b>Winst 2023</b>	<b>10,2</b>
<b>Verwachte Winstgroei</b>	<b>2023</b>	<b>75%</b>
<b>Rendement op Eigen Vermogen</b>	<b>Winst 2022</b>	<b>41,1%</b>
Hoogste koers laatste 12 maanden	8 november 2021	\$50,69
Laagste koers laatste 12 maanden	19 juli 2021	\$28,28

## Toelichting op de cijfers

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

### De financiële positie van HEES

HEES heeft een ijzersterke financiële positie. Per 31 december 2021 heeft HEES in totaal voor \$611 miljoen aan kortlopende activa, geld dus dat ze nu of op korte termijn tot hun beschikking hebben. Daar tegenover heeft HEES voor \$181 miljoen aan kortlopende schulden. Per saldo heeft het bedrijf dus \$430 miljoen in kas.

Daarnaast bezit HEES voor \$1,4 miljard aan vaste activa, waar \$1,6 miljard aan langlopende schulden tegenover staan.

HEES heeft daarmee in totaal een ijzersterke balans om een eventuele moeilijke periode goed door te komen.

### **Terugverdienperiode**

Als we voor 1/36 miljoenste deel eigenaar willen worden van HEES moeten we op dit moment ongeveer \$43,63 betalen. Voor dat bedrag worden we voor datzelfde minideeltje bezitter van HEES's eigen vermogen ter waarde van \$5,96. Het bedrag dat iedere aandeelhouder zou ontvangen als HEES 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 \$37,67 uit toekomstige winst bestaat. Als de winst dit jaar uitkomt op \$2,45 per aandeel én als die winst in de volgende jaren niet meer zou groeien, dan zou het 15,4 jaar duren voordat het eigen vermogen van HEES \$43,63 bedraagt. Voor komend jaar en voor de jaren daarna wordt echter al forse winstgroei verwacht, dus zal de terugverdienperiode veel korter zijn.

### **Gemiddelde winstgroei**

De gemiddelde winstgroei van HEES bedraagt 45%. Dit vooral door de forse winstgroei die voor dit jaar en voor het komende jaar wordt verwacht.

### **Koers-winstverhouding**

Voor dit jaar is de koers-winstverhouding 17,8. Dat is iets hoger dan wij normaal gesproken voor selectie voor TopAandelen verwachten. Maar op basis van de voor volgend jaar verwachte winst is dat slechts 10,2. Daarmee is de koers-winstverhouding fors lager dan het gemiddelde, terwijl de winstgroei fors hoger is.

### **Rendement op Eigen Vermogen (RoE)**

HEES heeft een RoE van 41,1%. Dit betekent dat van iedere in het bedrijf geïnvesteerde dollar 41 cent wordt terugverdiend. Een goede indicatie dat de directie van HEES haar winst op een goede manier herinvesteert om ook in de toekomst haar winst te kunnen doen groeien.

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 HEES?

Analisten verwachten dat HEES dit jaar een winst behaalt van \$2,45 per aandeel, terwijl ze voor volgend jaar een winst van \$4,28 per aandeel verwachten.

Voor de jaren nadien verwachten analisten dat de winst met gemiddeld 40% per jaar zal stijgen.

Gezien de enorme berg geld die er gemoeid is met verbetering van de infrastructuur in de VS en de sterk toenemende deglobalisering, ziet de toekomst er voor HEES zeer rooskleurig uit.

Wij het daarom volledig met deze verwachting eens.

Als die verwachting uitkomt, dan zal de winst van HEES in 2026 zijn gestegen tot \$11,74 per aandeel.

Zijn beleggers tegen die tijd bereid om het beursgemiddelde van 18 keer de jaarwinst te betalen, dan kan de koers stijgen naar zo'n \$211.

Dat geeft al een lange termijn koerspotentieel van 384%.

Exclusief het met de winst meestijgende 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://finance.yahoo.com/quote/HEES?p=HEES>

Website bedrijf: <https://www.he-equipment.com/>

Website voor investeerders: <https://investor.he-equipment.com/>

Investor Presentation (februari 2022):

<https://investor.he-equipment.com/static-files/11a8e1c3-7b30-4657-80ab-83c45d747163>