

TOTAL SA (ISIN FR0000120271 – 45,55 EUR)

Kopen

Vorige : Kopen (31.03.2017)



2017 = 10 miljard dollar winst !

Koersdoel **53,40 EUR**
Potentieel **17,10%**
Risico **Gemiddeld**

Kerngegevens

| | |
|------------------|----------------------|
| Sector | Integrated Oil/Gas |
| Symbol ISIN | FP FR0000120271 |
| Markt | EN Paris |
| Hoog Laag 52w | 49,50 EUR 42,2 EUR |
| Kapitalisatie | 111.260 Mln EUR |
| Enterprise Value | 136.934 Mln EUR |
| Free Float | 99% |
| Dagelijks Volume | 262 Mln EUR |
| Analisten | 28 |
| Koers/Winst | 11,94x (est. 2018) |
| Koers/Boekwaarde | 1,20x |
| Rendement | 5,44% |
| Bêta (vs CAC40) | 1,01 |

Profiel

Total is wereldwijd één van de grootste oliemaatschappijen. De omzet per activiteit is als volgt onderverdeeld:

- distributie van aardolieproducten (46,4%);
- raffinage en chemie (43,8%);
- exploitatie en productie van koolwaterstoffen (9,8%).

De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Frankrijk (22,3%), Europa (47,8%), Noord-Amerika (10,3%), Afrika (10,2%) en andere (9,4%). www.total.com



Sector

De sterke daling van de olieprijsen tussen 2014 en 2016, ondermijnde het genereren van kasstromen voor de oliesector als geheel, wat op zijn beurt leidde tot ernstige bezorgdheid over het dividendbeleid. Om hun aandeelhoudersbeleid te kunnen honoreren, hadden de oliemaatschappijen daarom verschillende hefboomen geactiveerd: 1/ vervreemding van niet-strategische en/of niet-rendabele activa; 2/ daling in Opex (operationele kosten) en Capex (investeringsuitgaven); en 3/ Gebruik van het scripdividend (voorkeur om de betaling van het dividend in aandelen te ontvangen in plaats van in contanten).

Vandaag, na financiële discipline, geven sommige spelers, zoals Total, inzicht in hun beleid van toewijzing van cashflow en vergoeding van aandeelhouders voor de komende jaren.

Boekjaar 2017 : belangrijke te onthouden punten

De Total Groep is een wereldspeler in de energiesector en heeft zojuist een winst van 10 miljard USD behaald voor het financiële jaar 2017. Onder alle economische en financiële gegevens die zojuist zijn gepubliceerd, onthouden we dat de goede resultaten vooral komen uit de groei van de productie van koolwaterstoffen (+5% in 2017), gekoppeld aan het opstarten en opvoeren van nieuwe projecten.

Andere te onthouden elementen zijn dat de Groep een investeringsprogramma van 15-17 miljard USD per jaar bevestigde, en een doel voor het handhaven van de schuldgraad (nettoschuld op kapitaal) stelt van minder dan 20% en een Investment Grade rating handhaaft. De Total Groep heeft ook de volgende maatregelen voorgesteld:

1. Een dividendverhoging van 10% voor de komende 3 jaar (de dividenddoelstelling voor het boekjaar 2020 zou 2,72 EUR/aandeel bedragen, vergeleken met 2,48 EUR nu).
2. Inkoop van de nieuw uitgegeven aandelen van het optioneel dividend (behoud van de dividendoptie in aandelen en terugkopen van nieuw uitgegeven aandelen voor annulering).
3. Tot 5 miljard USD aandeleninkoopprogramma in de periode 2018-20.

Actualisering van de gevoeligheidsanalyse

In het algemeen heeft de daling van de prijs van koolwaterstoffen een negatief effect op de resultaten van de Groep als gevolg van lagere inkomsten uit de olie- en gasproductie. Per activiteit dient te worden opgemerkt dat: 1/ in het "upstream" deel, de Groep schat dat een stijging van 10 USD per vat resulteert in een 2,8 miljard USD toename van de operationele cashflow (vergeleken met 2,5 miljard USD in 2017). Aan de stroomafwaartse kant (raffinage) resulteert een verandering van 10 USD per vat in een daling/toename van de operationele cashflow met 0,6 miljard USD (hetzelfde als in 2017). Uiteindelijk zullen we onthouden dat de kasstroomgevoeligheid van de Groep voor de olieprijs licht is gestegen.

Waardering

Op basis van de huidige koers, bevinden de waarderingmultiples (P/E, EV/EBITDA, P/B) zich op hun historische gemiddelde van 5 jaar. Het vrije kasstroomrendement bedroeg iets meer dan 4% in de afgelopen twaalf maanden en zal naar verwachting in 2018 meer dan 5% bedragen (dwz een niveau in lijn met Royal Dutch Shell). Het bruto rendement op de aandelen is 5,44% en het koersdoel is 53 EUR.

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accurateheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delanay Arnaud
Financieel Analist

