

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

"Voor iedereen iets bij uitbreiding Suez-kanaal"

CFE	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	80.13 EUR
	Naam analist:	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel:	100 EUR
	ISIN code:	BE0003883031	Opwaarts potentieel:	24.8%
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-6.20	5.65	5.68	6.16
% groei j/j	-	-191.1%	0.6%	8.4%
Koerswinst ratio	-	14.2x	14.1x	13.0x
Bruto dividend (EUR)	1.15	1.50	1.50	1.75
% groei j/j	0.0%	30.4%	0.0%	16.7%
Dividendrendement (%)	1.4%	1.9%	1.9%	2.2%

CFE is een Belgische bouwonderneming. De groep bestaat uit vijf divisies, nl. bouw, vastgoed, marine engineering, multitechnieken en publiek-private samenwerking (PPS) - concessies. CFE is tevens 100% aandeelhouder van DEME.

Boskalis	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	39.18 EUR
	Naam analist:	Wouter Vanderhaeghen	Koersdoel:	42 EUR
	ISIN code:	NL0000852580	Opwaarts potentieel:	7.2%
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	3.09	2.72	2.95	3.19
% groei j/j	24.3%	-12.0%	8.8%	8.0%
Koerswinst ratio	12.7x	14.4x	13.3x	12.3x
Bruto dividend (EUR)	1.24	1.24	1.24	1.25
% groei j/j	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%
Dividendrendement (%)	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%

Het Nederlandse Boskalis is samen met haar landgenoot Van Oord en DEME en Jan De Nul uit België één van de vier wereldspelers in de baggerindustrie. Na de overname van Smit Internationale in 2010 en met de strategische partnerships in het Midden-Oosten (Archirodon) en de offshore dienstverlening (Lamnalco) levert Boskalis een breed spectrum aan maritieme diensten.

Het voorbije weekend kwam er meer duidelijkheid over de uitbreiding van het Suezkanaal. En blijkbaar zit er voor iedereen wel iets in.

- **DEME, onderdeel van CFE**, mag samen met het Amerikaanse **Great Lakes Dredge & Dock Company** het kanaal uitdiepen. Dat contract, waarvan DEME 75% naar zich toe zal trekken, heeft een waarde van 540 miljoen dollar.
- Het Nederlandse **Boskalis** mag samen met de niet-genoteerde baggeraars **Van Oord**, **NMDC** en **Jan De Nul**, de uitbreiding van het Suezkanaal in goede banen leiden. Dat contract heeft een waarde van 1,5 miljard dollar, netjes verdeeld over de vier spelers (elk 375 miljoen dollar)

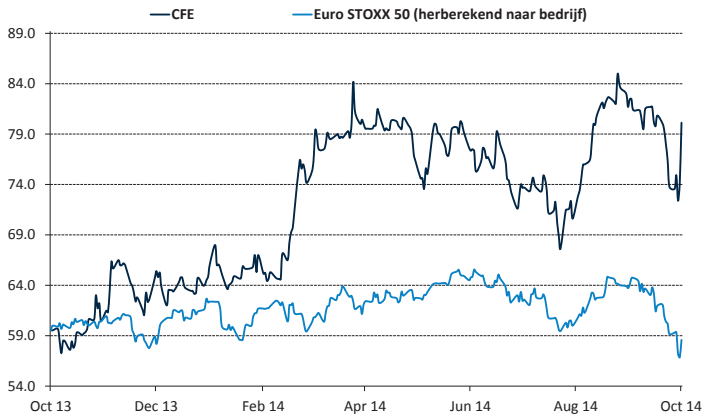
CONCLUSIE

Volgens KBCS-analist Wouter Vanderhaeghen zal de uitbreiding van het Suezkanaal de komende 12 tot 15 maanden een positieve impact hebben op de bezettingsgraad van de sector in het algemeen en op die van het cuttersegment in het bijzonder. Hij stipt verder ook aan dat, gezien de korte uitvoeringsperiode en het feit dat alle spelers erbij betrokken zijn, dit een positieve impact kan hebben op de prijzen.

KBC Securities heeft aan de huidige beurskoersen duidelijk **een voorkeur voor CFE**. De slotkoers geeft een opwaarts potentieel van 24,8% om aan het koersdoel van 100 euro te geraken. Boskalis van zijn kant krijgt geen koopadvies en moet het stellen met een 'opbouwen' advies en een koersdoel van 42 euro.

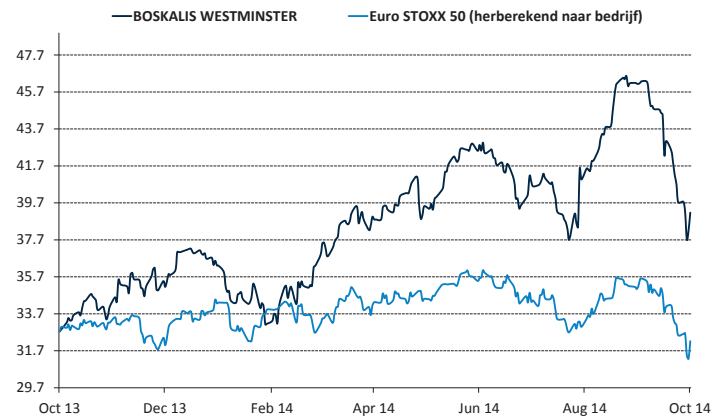
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



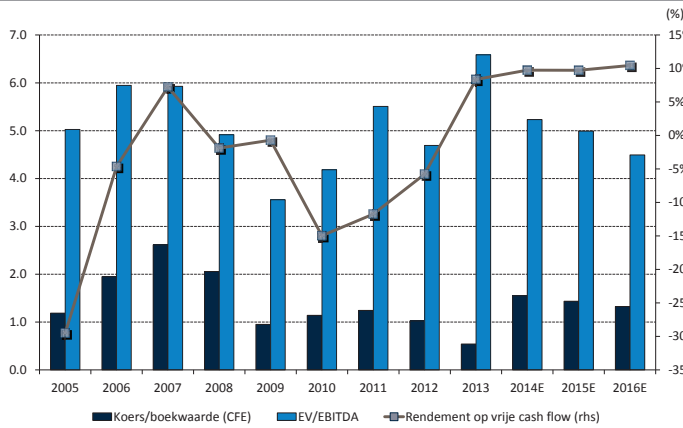
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



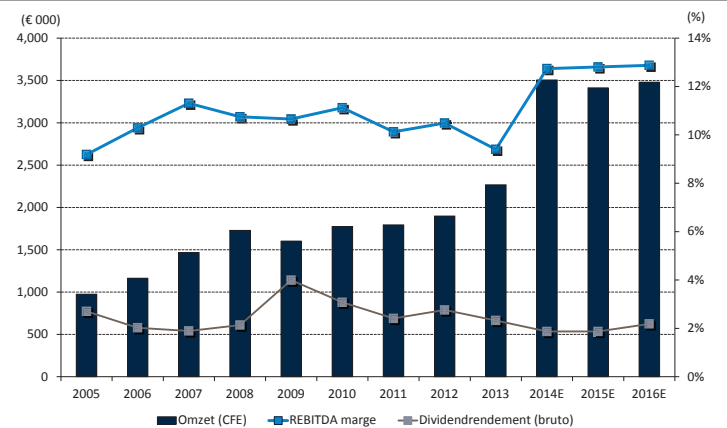
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES CFE



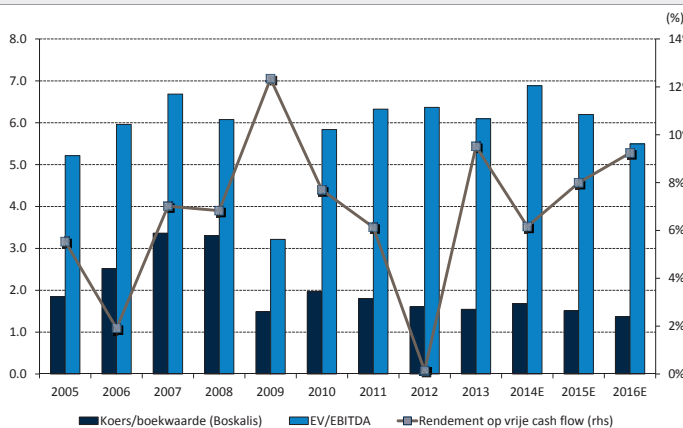
Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD CFE



Bron: Bolero, KBC Securities

WAARDERINGSMULTIPLES BOSKALIS



RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD BOSKALIS

