

Aandeel uitgelicht:
Ahold Delhaize

10-9-2023



Bedrijfsbeschrijving:

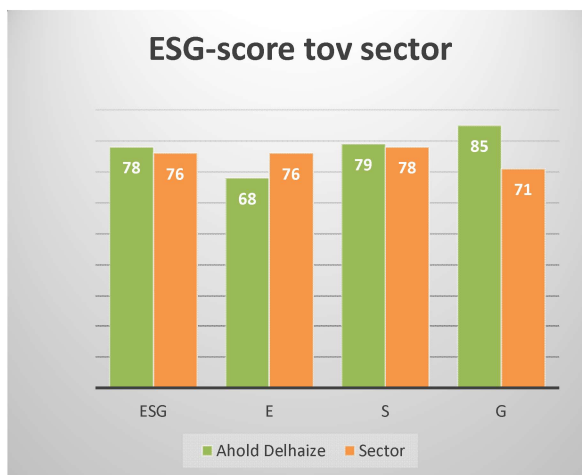
Ahold Delhaize ontstond na de fusie in 2016 tussen Ahold en het Belgische Delhaize. Het bedrijf behoort bij de top 5 retailers in de Verenigde Staten en is ook in Europa prominent aanwezig. Circa 63% van de omzet wordt in Amerika gegenereerd. Ahold Delhaize exploiteert circa 7.500 winkels, die ongeveer 55 miljoen klanten bedienen. Ook online is het bedrijf sterk vertegenwoordigd, waaronder met Bol.com in Nederland. Ahold Delhaize heeft wereldwijd meer dan 400.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

Ahold Delhaize heeft zowel in Nederland en België als aan de oostkust van de Verenigde Staten leidende marktposities. Doordat het bedrijf al vroeg inzette op online verkopen en door de overname van Bol.com heeft Ahold Delhaize ook online een sterke positie verworven. Het bedrijf opereert efficiënt, is logistiek goed georganiseerd en kan profiteren van schaalvoordelen. Ook de huismerken van het bedrijf doen het goed. Echter de prijsconcurrentie in foodretail is groot, klanten hebben geen overstapkosten. Hierdoor blijft de marge gelimiteerd en Morningstar geeft Ahold dan ook een No Moat-status, ondanks dat circa 95% van de supermarkt omzet die Ahold Delhaize genereert afkomstig is van een nummer 1 of 2 positie in de regio.

Duurzaamheid:

Ahold Delhaize is ambitieus op het gebied van duurzaamheid. Speerpunten hierbij zijn het verminderen van energieverbruik, voedselverspilling, verbeteren van verpakkingen van huismerkproducten en reduceren van het plastic gebruik. Recent heeft Ahold Delhaize zijn klimaatdoelstellingen verscherpt door strenger te worden voor voedselproducenten en leveranciers. In 2030 moet daardoor de CO2-uitstoot niet 15% maar 37% lager zijn dan in 2020. De eigen uitstoot wil Ahold naar beneden brengen door kantoren en winkels gasloos te maken en door het wagenpark te elektrificeren. Ahold Delhaize wil in 2040 zelf netto-nul CO2-uitstoot bereiken en heeft als doel dit niveau in 2050 voor de gehele toeleveringsketen te realiseren. Daarnaast streeft het bedrijf naar meer diverse en inclusieve werkplekken. Bij Refinitiv en S&P Global heeft Ahold Delhaize een uitstekende score op het gebied van duurzaamheid.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Momenteel heeft Ahold Delhaize één van de hoogste scores van de meer dan 3500 bedrijven die worden geanalyseerd in ons model. Ahold scoort uitstekend op waardering, winstgevendheid en balanssterkte, met name de lage koers/winstverhouding en het hoge dividendrendement vallen daarbij op. Ook het koersmomentum en het lage risico van het aandeel zijn prettig. De groeivoorzichten blijven echter wel enigszins achter bij sectorgenoten. De duurzaamheidsscore van Ahold is goed.

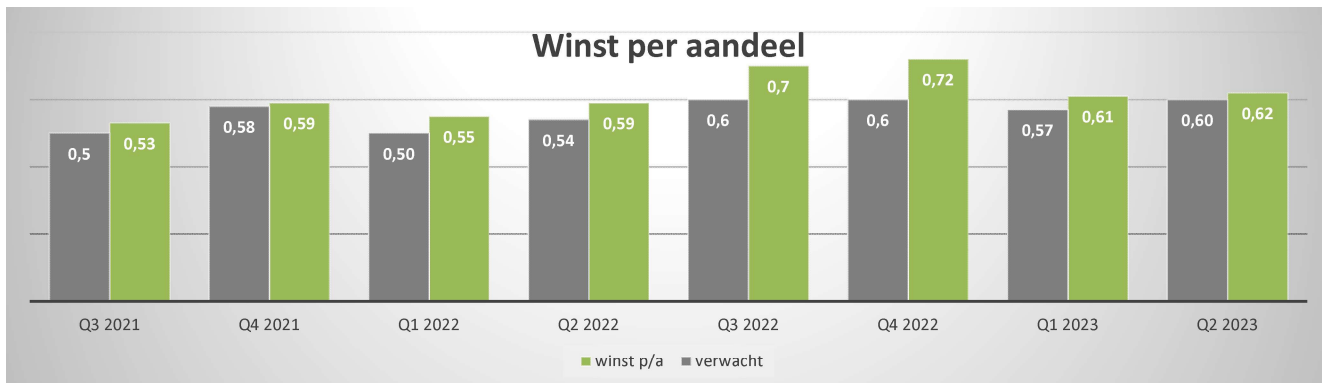
Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

Ahold Delhaize heeft in het tweede kwartaal van 2023 de omzet met 4,3% op jaarbasis zien stijgen naar 22,1 miljard dollar. Dit was conform de analistenverwachtingen. De nettowinst kwam uit op 468 miljoen euro. De operationele marge was met 4,1% gelijk aan de marge in het tweede kwartaal van 2022. De winst per aandeel steeg met 5% tot € 0,62. Analisten rekenden op € 0,60 winst per aandeel. Ahold bevestigde de winstoutlook voor boekjaar 2023. Het aandeel daalde 0,5% na de cijfers.

Over heel 2022 kwam de nettowinst uit op 2,55 miljard euro, 13% meer dan een jaar eerder. De winst per aandeel steeg met 17% tot € 2,54. De omzet nam in 2022 toe met 15% tot 87,0 miljard euro.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Ahold heeft in de afgelopen 8 kwartalen telkens de analistenverwachtingen weten te verslaan. Gemiddeld lag de winst per aandeel 9,3% hoger dan voorzien. De gemiddelde groei van de winst per aandeel vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder bedroeg in deze periode 12,6%.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen jaren:

Ahold heeft sinds 2018 de omzet jaarlijks zien stijgen, waarbij de gemiddelde groei uitkwam op 6,9% op jaarbasis. In dezelfde periode steeg de winst per aandeel in 4 van de 5 jaren. In coronajaar 2020 steeg de omzet fors, echter door aanvulling van pensioenvoorzieningen werd de bedrijfswinst gedrukt. Ook maakte Ahold Delhaize dat jaar 680 miljoen euro vrij om klanten, partners en gemeenschappen te helpen om de gevolgen van covid-19 op te vangen. Desondanks steeg in de afgelopen 5 jaar de winst per aandeel gemiddeld met 15,3% op jaarbasis. De nettowinstmarge kwam in deze periode uit op 2,6% van de omzet.



Analistenrating:

Het aandeel Ahold Delhaize wordt momenteel gevolgd door 22 analisten. Hiervan geven 6 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 8 analisten geven een "BUY" advies, 7 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en 1 analist geeft het aandeel een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 33. Het huidige koersniveau ligt circa 14% onder het koersdoel.

Vooruitzichten:

Voor de aankomende jaren voorzien analisten een verdere omzetgroei van circa 2% per jaar. De verwachting is dat de winst per aandeel in het huidige boekjaar vrijwel gelijk blijft aan recordjaar 2022. Het jaar daarop wordt een winstgroei van circa 6,5% verwacht.

Investment Case:

Ahold Delhaize heeft een hoge score in ons analysemodel. Het aandeel is aantrekkelijk gewaardeerd, terwijl de winstmarges vergeleken met sectorgenoten aan de hoge kant zijn. Het aandeel heeft momenteel een dividendrendement van circa 3,7%. De huidige koers/winst verhouding ligt rond de 11, hetgeen aan de lage kant is vergeleken met veel concurrenten. Ahold Delhaize heeft een aantal jaren van sterke omzet- en winstgroei achter de rug. Het is een stabiel en goed geleid bedrijf dat recessiebestendig is. Daarnaast bleek Ahold in staat om de hogere inkooprijzen door te berekenen, waardoor de winstmarge op peil bleef. De supermarktketen heeft een sterke marktpositie in hun belangrijkste regio's Nederland, België en aan de Amerikaanse oostkust. Wel zien analisten de omzet- en winstgroei de aankomende jaren afzakken. Mogelijk ligt dat ten grondslag aan de lage waardering.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat. Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

qaat.A14:I48A47A28:I48A9:I48A47A28:I48A3:I48A47A28:I48A2:I48A47A28:I48A1:I48