

# THOR INDUSTRIES HEEFT HET TIJ MEE

Beleggen in caravans en campers, het is misschien niet de sector die bij de meeste beleggers als eerste opkomt. Maar de markt voor recreatievoertuigen is een interessante. Een fundamentele analyse van het Amerikaanse Thor Industries (NYSE-ticker THO).

**T**hor Industries (Thor, NYSE ticker THO) is met een marktaandeel van circa 35 procent een van de grootste spelers in Noord-Amerika op de markt van *recreational vehicles*. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen *towables* (allerlei soorten caravans; 77 procent van de omzet) en *motorized vehicles* (campers; 23 procent van de omzet). Hoewel caravans en campers misschien als wat oubollig te boek staan geldt dat Thor nauwelijks de vraag ernaar weet bij te benen: het aantal verkochte campers ligt inmiddels twee keer zo hoog als in het beste jaar voor de kredietcrisis.

Veruit de belangrijkste doelgroep vormen babyboomers. De gemiddelde leeftijd van een klant bij Thor is 65 jaar. En aardig om te weten: tot 2035 zullen in Noord-Amerika iedere dag zo'n 10.000 personen hun 65ste verjaardag vieren.

## MARKTPOSITIE

Thor heeft een derde van de markt in handen en doet regelmatig overnames. Het bedrijf speelt een actieve rol in de consolidatieslag in de sector. Schaalgrootheid brengt



## OVER DE AUTEUR

*Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' [www.beterinbeleggen.nl](http://www.beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit aandelen Thor Industries.*

inkoopvoordelen met zich mee en naast het scala aan merken geldt dat de sterke financiële positie van de onderneming voor zowel dealers als consumenten een extra reden kan zijn om juist met Thor in zee te gaan.

Thor kent een platte organisatie: de verschillende merken hebben veel autonomie en daardoor kan vlot op marktveranderingen worden gereageerd en onderne-

mend te werk worden gegaan. Forest River, een dochterbedrijf van Warren Buffett's Berkshire Hathaway, is de grootste concurrent en heeft eveneens ongeveer een derde van de markt in handen.

## BEDRIJFSCIJFERS EN RATIO'S

De beurswaarde van Thor bedraagt 2,7 miljard dollar en de omzet en winst respectievelijk 4,1 miljard en 214 miljoen. Thor genereert een stevige vrije kasstroom die onder meer wordt aangewend om eigen aandelen in te kopen. Schulden zijn er niet terwijl er wel een cashreserve is van 179,3 miljoen dollar.

Met een *return on Invested capital* van maar liefst 47 procent is Thor bovengemiddeld winstgevend. Bovendien is het aandeel zelf momenteel met een *earnings yield* van 11,8 procent relatief goedkoop te noemen.

## KANSEN EN BEDREIGINGEN

Op dit moment zit het Thor van alle kanten mee: de Amerikaan-

## THOR VS S&P 500

Het aandeel Thor Industries bleef in de afgelopen twee jaar licht achter bij de S&P500-index

