



Bron: Centraal Bureau voor de Statistiek. Het consumentenvertrouwen liet in februari een licht herstel zien.

Om kosten te besparen kijken steeds meer webwinkels naar de mogelijkheden om de kosten voor het retourneren van pakketten in rekening te brengen bij de klanten. Uit een recent onderzoek van Twinkle onder 31 Nederlandse webwinkels blijkt dat bijna de helft van de webwinkels inmiddels retourkosten rekent. De webshops willen op deze manier vooral klanten ontmoedigen om iets terug te sturen. Sommige van deze online winkels hebben na het invoeren van retourkosten het aantal teruggestuurde pakketten met 20% zien afnemen. De helft van de webwinkels die nog geen retourkosten rekenen, overwegen deze kosten dit jaar alsnog in te voeren. Een daling van het aantal retourneringen betekent dat partijen als PostNL minder pakketten vervoeren en dat zal ten koste gaan van de omzet en de marges.

### Concurrentie

Ook Europese sectorgenoten van PostNL hebben het zwaar. Bij Deutsche Post steeg de omzet over de eerste negen maanden van 2022 op jaarbasis met 21,1% naar € 70,7 miljard en verbeterde de ebit met 13,4% naar € 6,5 miljard. Bij de Express-divisie nam de omzet met 18% toe tot € 20,6 miljard en daalde de ebit met 0,8% naar € 3,1 miljard. Dit zijn keurige cijfers, maar de vooruitzichten voor Deutsche Post wijzen op moeilijkere tijden. De vrachttarieven stijgen en het postbedrijf kampt met stakingen van het personeel, wat uiteindelijk kan leiden tot hogere personeelskosten. Deutsche Post noteert op een koers-winstverhouding van 9 en biedt een dividendrendement van 4,5%. Deutsche Post presenteert op 9 maart zijn jaarcijfers.

Bpost meldde op 24 februari dat de omzet op jaarbasis over het vierde kwartaal met 0,1% is toegenomen tot € 1,3 miljard en de ebit over dezelfde periode met 12,7% is gedaald naar € 77 miljoen. Over heel 2022 kwam de ebit 20,3% lager uit op € 278,5 miljoen. Bpost rekent voor 2023 op een ebit tussen € 240 miljoen en € 260 miljoen. De koers-winstverhouding van het Belgische postbedrijf bedraagt 4,2 en het aandeel biedt een dividendrendement van 5,7%.

### Kansen:

- De aandelenkoers van PostNL staat fors lager dan een jaar geleden.
- Een verbetering van het consumentenvertrouwen kan leiden tot meer pakketbezorgingen.
- PostNL biedt een prima dividend.

### Bedreigingen:

- PostNL heeft meermaals het aantal pakketbezorgingen verkeerd ingeschat en daarmee het vertrouwen van beleggers en analisten geschaad.
- Webwinkels trachten het aantal retourzendingen terugbrengen, wat leidt tot minder pakketbezorgingen.
- De markt voor het bezorgen van brievenpost loopt de komende jaren naar verwachting verder terug.

### Conclusie

De winstwaarschuwing van PostNL kwam voor ons niet als een verrassing. De afgelopen maanden waren er meer dan genoeg signalen dat de pakketmarkt onder druk staat. Na de berichtgeving van PostNL sloot de aandelenkoers dezelfde dag 10,4% lager op € 1,64 en de koers noteert sindsdien rond dit niveau. Ten opzichte van een jaar geleden staat het aandeel op een koersverlies van 53,6%. Ondanks de koersdalingen vinden wij de waardering van PostNL nog altijd fors. Waar Deutsche Post en Bpost een koers-winstverhouding van respectievelijk 9 en 4,2 hebben, bedraagt de koers-winstverhouding van PostNL 16,4. Beide sectorgenoten bieden daarnaast met 4,5% en 5,7% een prima dividendrendement. Het dividend van PostNL van € 0,16 per aandeel biedt beleggers nog enige troost, maar ook niet meer dan dat. Beursgenoten ziet betere kansen in de markt en gaat niet verder dan een houdadvies met een koersdoel van € 1,70. Leden die de stukken al in portefeuille hebben, kunnen deze vasthouden.

Auteur heeft op het moment van schrijven geen positie in PostNL.

ISIN-code: NL0009739416  
 Ticker: PNL  
 Sector: Postbezorging  
 Beurs: Amsterdam  
 Marktkapitalisatie: € 810,276 miljoen  
 Vrij verhandelbare aandelen: 420,080 miljoen  
 Aantal uitstaande aandelen: 479,700 miljoen  
 Koers 28 februari: € 1,66  
 Koers hoog afgelopen 12 maanden: € 3,80  
 Koers laag afgelopen 12 maanden: € 1,48  
 Koers-winstverhouding: 16,4  
 Dividendrendement: 23,5%

