

Johnson Controls International



Bedrijfsbeschrijving:

Johnson Controls International opereert wereldwijd als een multi-industrieel en technologisch bedrijf. Het bedrijf is gespecialiseerd in het ontwerp, de productie en verkoop van apparatuur voor de regulering van gebouwen, zoals verwarmingen, airco's, ventilatiesystemen en efficiënte energieoplossingen, alsmede branddetectie- en blussystemen. Daarnaast levert het automatiserings-, controle- en beveiligings- producten voor gebouwen. Circa 25% van de omzet is afkomstig van onderhoudsdiensten. Johnson Controls is actief in meer dan 150 landen en heeft meer dan 100.000 werknemers.

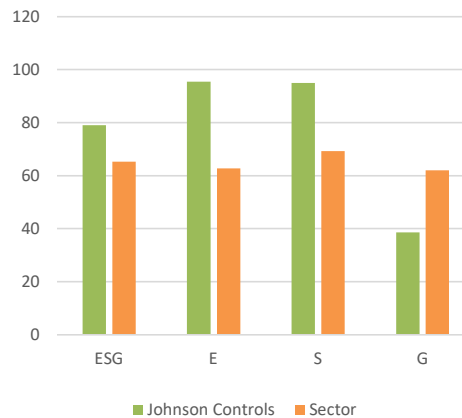
Concurrentiepositie:

Johnson Controls heeft zich getransformeerd tot een zeer belangrijke speler op de markt voor gebouwautomatisering, die naar verwachting de komende jaren sterk zal groeien. Het bedrijf kan profiteren van de wereldwijde verstedelijking en de toegenomen vraag naar energie-efficiënte en slimme bouwproducten en -oplossingen. Daarnaast moeten de voortdurende productinnovaties in combinatie met de uitbreiding van geleverde diensten tot vergroting van het marktaandeel en hogere marges leiden in de nabije toekomst.

Duurzaamheid:

Johnson Controls bedient meer dan 4 miljoen klanten wereldwijd. Als wereldleider in slimme, gezonde en duurzame gebouwen levert het bedrijf energie-efficiëntie om te voldoen aan de huidige milieudoelstellingen. Bijna 40% van de wereldwijde CO2-uitstoot is afkomstig van gebouwen. Johnson Controls ontwikkelt producten die bijdragen tot koolstofarme gebouwen en verminderde emissies. Het bedrijf wil zijn eigen emissies met 55% verminderen in 2030 ten opzichte van 2017 en heeft reeds 70% vermindering in zowel broeikasgas- als energie-intensiteit sinds 2002 bereikt. Op sociaal vlak biedt het bedrijf duurzaamheids- en diversiteitstrainingen aan het personeel en bevordert het bedrijf proactief een cultuur van duurzaamheid. Zowel Refinitiv als Sustainalytics geven Johnson Controls een goede ESG-Score, waarbij het bedrijf bij Sustainalytics met een laag ESG-risico bij de beste 4% van de sector en 8% van de bedrijven wereldwijd scoort.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Johnson Controls scoort in ons analysemodel goed op waardering, (balans)kwaliteit en groeivoorzichten. Het aandeel heeft een mooi dividendrendement van 3% en groeit sterker dan sectorgenoten. Minder goed scoort Johnson Controls op winstgevendheid, de winstmarges liggen onder het sectorgemiddelde.

Transformatie bedrijf

Voor 2016 werd Johnson Controls beschouwd als een auto-onderdelenbedrijf, aangezien twee derde van de omzet afkomstig was van autofabrikanten. De overname van Tyco, een beveiligings- en brandbeveiligingsbedrijf, ter waarde van 16,5 miljard dollar en de verkoop van de autostoeltak en auto-accu divisie voor 13,5 miljard dollar brachten daar verandering in. Johnson Controls is getransformeerd in een bedrijf voor gebouwentechnologie. Hierdoor is het minder cyclisch en winstgevend geworden.

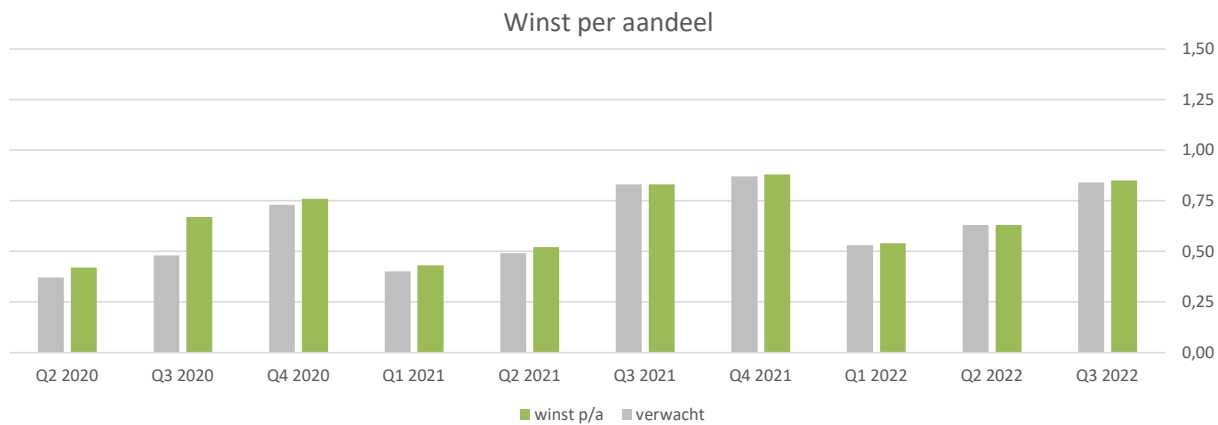
Recente kwartaalcijfers en resultaat 2021

Johnson Controls hanteert een gebroken boekjaar. De kwartaalcijfers over het eerste kwartaal van 2022 waren nipt beter dan verwacht. De omzet steeg met 10% naar 5,9 miljard dollar en de nettowinst nam toe met 22% naar 380 miljoen dollar. Het aandeel bleef vrijwel onveranderd na deze cijfers. De cijfers over het tweede kwartaal waren in lijn met de verwachtingen met een omzetstijging van 9% en de winst per aandeel nam 21% toe. Echter Johnson Controls stelde de winstverwachting voor heel 2022 naar beneden bij met 8%. Hierdoor verloor het aandeel 8%. In het derde kwartaal was de omzet- en winststijging dan ook beperkt. De omzet nam toe met 4% tot 6,6 miljard dollar, terwijl de winst per aandeel met 2,5% steeg naar \$ 0,85. De winstcijfers lagen nipt boven de consensus. Het aandeel steeg 0,6% na publicatie van de resultaten over het derde kwartaal.

In 2021 heeft Johnson Controls de omzet met 6,1% zien stijgen tot 23,67 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op 1,64 miljard dollar tegen 631 miljoen in 2020.

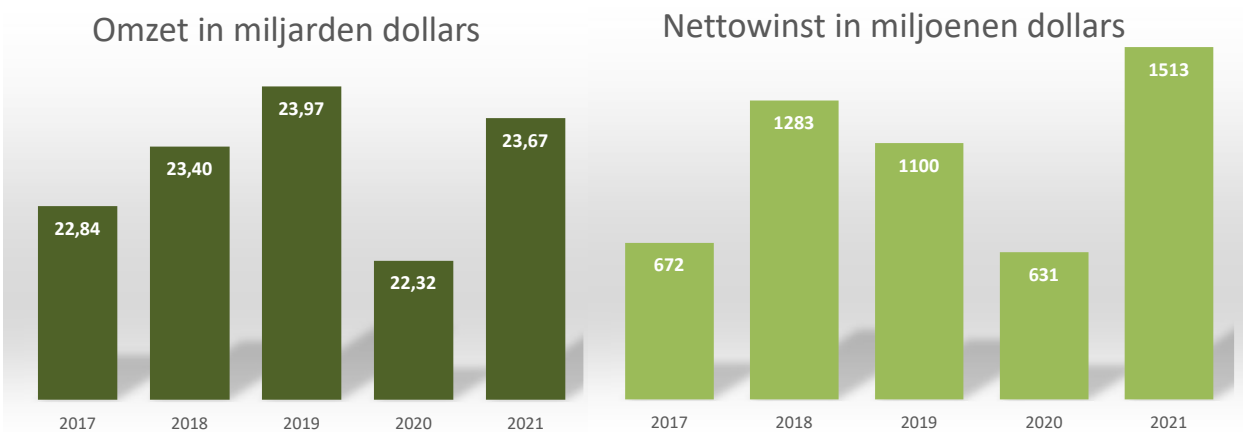
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Johnson Controls heeft in de afgelopen 10 kwartalen niet één keer onder de verwachtingen gepresteerd. Gemiddeld presteerde het bedrijf 7,5% boven de analistenconsensus. De gemiddelde winstgroei op kwartaalbasis bedroeg in deze periode 14,6%.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Johnson Controls had in 2020 een moeilijk jaar door de coronacrisis. Het bedrijf herstelde zich echter sterk in 2021, al was de omzet nog niet op het niveau van 2019. De gemiddelde omzetgroei bedroeg 2,7% van 2107 tot en met 2021. De omzet groeide in deze periode met 14%. De nettowinst groeide de afgelopen 5 jaar met 33% gemiddeld, waarbij de totale winstgroei in deze periode uitkwam op 107%. De gemiddelde nettowinstmarge bedroeg in die jaren 4,4%, in 2021 kwam deze uit op 6,4%.



Analistenrating

Momenteel volgen 24 analisten het aandeel Johnson Controls. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 13 analisten geven een "BUY" advies en de overige 6 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Opvallend is dat geen enkele analist negatief is over het aandeel. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 62,42. Het koersdoel ligt daarmee circa 18% boven het huidige koersniveau.

Investment Case:

Johnson Controls heeft zich de afgelopen jaren getransformeerd van een auto-onderdelenbedrijf naar een minder cyclisch en winstgevender bedrijf voor gebouwentechnologie dat verwarmings-, ventilatie- en airconditioningsystemen, brand- en beveiligingsproducten en producten voor gebouwautomatisering en -controle produceert. Via het OpenBlue softwareplatform en digitale diensten van Johnson Controls kunnen eigenaren en exploitanten van gebouwen gegevens verzamelen over de prestaties van gebouwen en deze gebruiken om bruikbare inzichten te genereren om de efficiëntie te verbeteren. Bovendien speelt de technologie van Johnson Controls een cruciale rol bij het helpen van klanten om hun CO-2 emissiedoelstellingen te bereiken. Ook helpt de technologie om gezonde, schone en goed geventileerde gebouwen te creëren - een belangrijk aandachtspunt na de uitbraak van COVID-19. Samen geven deze elementen Johnson Controls serieuze milieu-, sociale en bestuurlijke (ESG) troeven die het tot een aantrekkelijke investering maakt op lange termijn. Daarnaast kan Johnson Controls profiteren van de wereldwijde trend naar meer verstedelijking en de toegenomen vraag naar energie-efficiënte en slimme bouwproducten en -oplossingen.

Toch heeft het aandeel het moeilijk dit jaar. Johnson Controls heeft de winstverwachtingen voor dit jaar naar beneden bijgesteld van circa \$ 3,25 naar circa \$ 3,00 winst per aandeel. De markt waardeerde deze verlaging niet. Het management was te optimistisch geweest over zijn vermogen om problemen in de toeleveringsketen en tekorten aan cruciale onderdelen in 2022 te overwinnen. Echter de vraag naar de producten van Johnson Controls blijft sterk, met orders die met dubbele cijfers stijgen en een record orderboek. Als de problemen met de toeleveringsketen afnemen, zal Johnson Controls beter in staat zijn de orderportefeuille te verwerken. Analisten zijn dan ook positief over de toekomst en verwacht een winststijging van 18% in 2023.

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.

De 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.