

**BMW**



**Bedrijfsbeschrijving:**

BMW produceert en verkoopt auto's, motoren, reserveonderdelen en accessoires wereldwijd. Het bedrijf is actief via de segmenten Automotive, Motorcycles en Financial Services. Automotive produceert personenauto's onder de merken BMW, Mini en Rolls Royce. Het segment Financial Services houdt zich bezig met activiteiten op het gebied van retail- en dealerfinanciering en verzekeringsactiviteiten. Het bedrijf heeft productiefabrieken in 15 landen, met een verkoopnetwerk dat meer dan 140 landen bereikt.

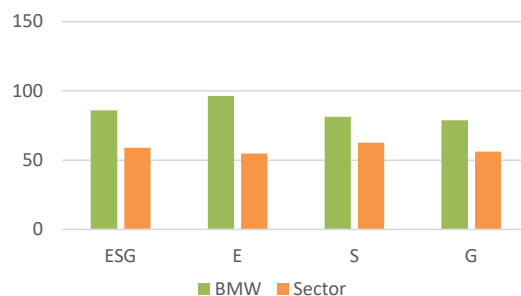
**Concurrentiepositie:**

Gezien de wereldwijde kracht van BMW's merken, waaronder Mini en Rolls Royce, geeft Morningstar het bedrijf een Narrow Moat-status. In tegenstelling tot bijna alle andere autofabrikanten ziet men BMW dat nog zeker enkele jaren profiteren van de sterke concurrentiepositie. Ondanks een daling van de autoverkopen in 2021 door de chipcrisis, zag BMW de omzet stijgen door hogere marges en sterke prestaties in het onderdeel financiële dienstverlening. BMW was zeker geen voorloper op het gebied van elektrische auto's, maar het bedrijf ontwikkelt zich momenteel sterk op dit gebied en heeft ambitieuze doelstellingen. BMW wil een leidende rol spelen in het ontwikkelen van de volgende lithium-ion batterijcellen. Tevens is het bedrijf op grote schaal betrokken bij uitbreiding van de laadinfrastructuur.

**Duurzaamheid:**

BMW heeft als doelstelling om klimaatneutraliteit uiterlijk in 2050 te bereiken. BMW is in 2020 betiteld als het meest duurzame bedrijf in de automobielsector in de Dow Jones Sustainability Index. Sinds 2020 halen alle BMW fabrieken wereldwijd 100% van hun elektriciteit uit hernieuwbare bronnen. BMW heeft reeds enkele volledig elektrische voertuigen op de markt en wil dat meer dan 50% van de autoverkopen wereldwijd in 2030 volledig elektrisch is. BMW scoort bij de diverse ESG-ratingsbedrijven dan ook goed op duurzaamheid.

ESG-score tov sector



**Factorscores DBAC-dashboard**



**Score in ons analysemodel**

BMW scoort in ons analysemodel sterk op value (waardering). De koers/winst verhouding van 4,5 is extreem laag. Minder goed scoort BMW op groeivoorzichten en winstgevendheid ten opzichte van andere bedrijven in de sector luxe consumentengoederen. Op duurzaamheid scoort het bedrijf uitstekend.

### Uitbreiding Joint venture met Brilliance Automotive

BMW Brilliance Automotive(BBA) werd opgericht in 2003. Dit is een joint venture tussen BMW en Brilliance Group. De bedrijfsactiviteiten omvatten inkoop, productie, verkoop, R&D en after sales van BMW auto's in China. De joint venture is opgezet vanwege de strikte regelgeving in China. De joint venture heeft circa 23.000 werknemers en in 2021 produceerde BBA meer dan 700.000 BMW-auto's. BBA's productiebasis in Shenyang is de grootste in het wereldwijde productienetwerk van BMW Group. In februari 2022 heeft BMW 3,7 miljard euro betaald voor een uitbreiding van 50% naar 75% in de joint venture. Doordat het belang nu volledig wordt geconsolideerd in de resultaten had de deal een eenmalig positief effect van 7,7 miljard euro op de resultaten in het eerste kwartaal. Tevens genereerde BMW hierdoor 5 miljard vrije kasstroom.

### Problemen in de chipsector en oorlog in Oekraïne

De koers van BMW ligt sinds het uitbreken van de oorlog in Oekraïne onder druk. Door het uitbreken van de oorlog werd levering van kabelbomen en onderdelen van de Oekraïense fabrikant Leoni bijna onmogelijk. Hierdoor ontstonden productieproblemen in andere BMW-fabrieken. Daarnaast ondervindt de autosector als geheel veel hinder van de tekorten in de chipleveranties, waardoor in 2021 minder auto's werden geproduceerd. De chipsector stelt alles in het werk om de chipproductie op te voeren. De verwachting is dat medio 2022 het chiptekort minder is, maar de krapte in de chipmarkt zal ook in 2023 niet voorbij zijn. BMW handhaaft ondanks deze tegenslagen de outlook voor heel 2022. De vraag naar de voertuigen van BMW is hoger dan ooit tevoren en het bedrijf verwacht dat de vraag in de aankomende jaren robuust blijft.

### Kwartaalcijfers d.d. 5 mei 2022 en jaarresultaat 2021

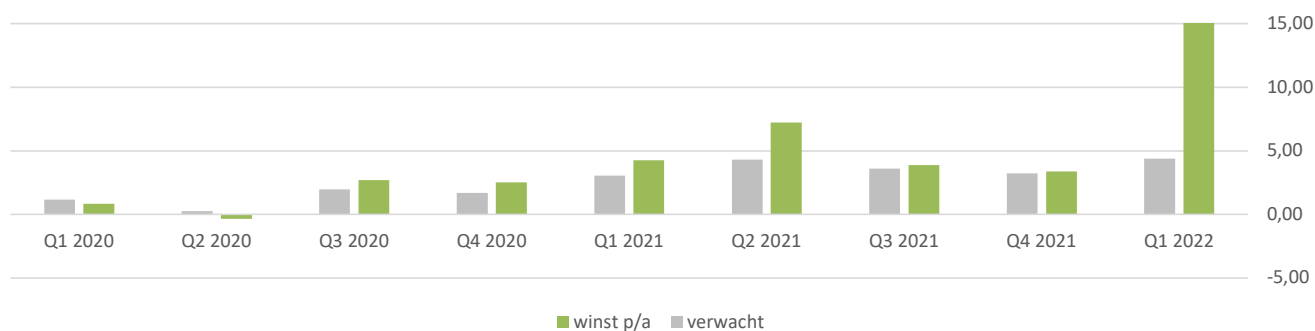
BMW heeft in het eerste kwartaal 6,2% minder voertuigen verkocht. De verkopen van BMW's daalde met 7,3%, Rolls Royce zag het aantal verkochte auto's stijgen met 17,7% en de Mini verkopen stegen 1,1%. Ondanks het lagere verkoopvolume steeg de omzet in het eerste kwartaal met 16% naar 31,1 miljard euro. De winst voor belastingen verviervoudigde naar 12,2 miljard euro inclusief een eenmalige bate vanwege consolidatie van de Joint Venture met Brilliance Group van 7,7 miljard euro. Exclusief de impact van de eenmalige bate kwam de operationele winst uit op 3,4 miljard euro tegenover 3,0 miljard in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Overigens nam het aantal verkochte elektrische auto's toe met 28% in het eerste kwartaal, waarmee inmiddels 15% van de verkochte nieuwe auto's volledig elektrisch is.

Over heel 2021 bereikten de omzet en de nettowinst nieuwe records. De omzet steeg 12,4% naar 111,2 miljard euro, terwijl de nettowinst 223% steeg van 3,85 miljard naar 12,46 miljard euro. Over het resultaat in 2021 bedraagt het dividend € 5,80 per aandeel.

### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Van de afgelopen 8 kwartalen heeft BMW 6 keer de verwachtingen overtroffen. Begin 2020 werd het bedrijf hard getroffen door de coronapandemie, waardoor de resultaten in het eerste halfjaar van 2020 tegenvielen. Gemiddeld lag de winst per aandeel 21% boven de analistenverwachting.

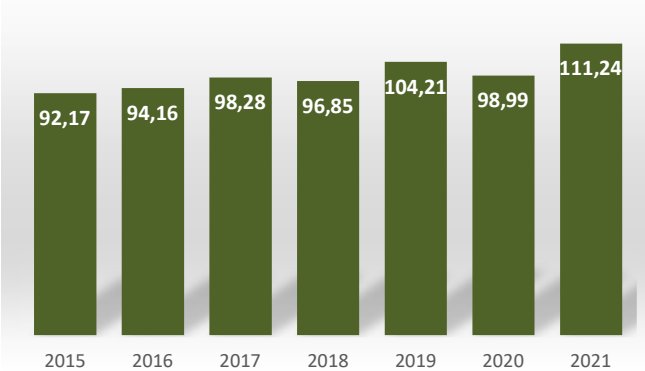
Winst per aandeel per kwartaal



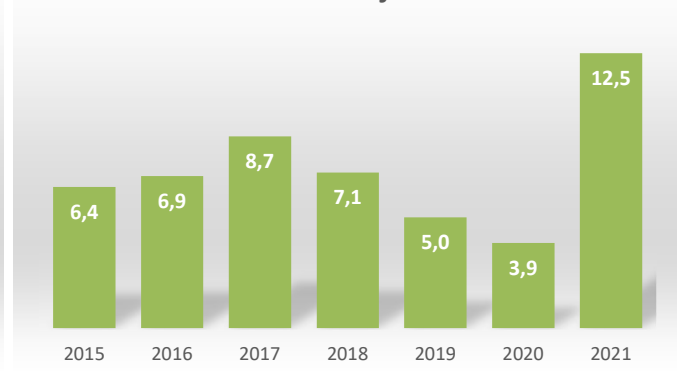
## Omzet en winstontwikkeling vanaf 2015

De omzet van BMW heeft een licht stijgende trend, coronajaar 2020 buiten beschouwing gelaten. De gemiddelde omzetgroei bedroeg van 2015 tot en met 2021 5%. Qua winstgevendheid heeft BMW, na jaren van stijgende winsten, enkele mindere jaren achter de rug. 2021 was echter weer een sterk jaar met recordwinsten. De nettowinstmarge bedraagt in de afgelopen 7 jaar gemiddeld 7%.

Omzet in miljarden euro's



Nettowinst in miljarden euro's



### Analistenrating

Momenteel volgen 30 Analisten het aandeel BMW. Hiervan zijn 8 analisten zeer positief en geven het aandeel een "Strong Buy" advies, 10 analisten geven een "Buy" advies, 11 analisten zijn neutraal en geven een "Hold"advies, terwijl 1 analist met een "Sell" advies negatief is over het aandeel. Het gemiddelde koersdoel van de analisten is € 104,54. Het huidige koersniveau van het aandeel ligt ruim 30% onder het gemiddelde koersdoel van de analisten. In de afgelopen 30 dagen zijn 5 analisten positiever geworden over het aandeel BMW, met name over de verwachte winst in 2023.

### Investment Case:

BMW wordt gezien als bedrijf met producten van bovengemiddelde kwaliteit, die klaar zijn voor de nabije toekomst, met een solide balans en een lage waardering. De vraag naar BMW voertuigen is robuust. Tekorten in de chipleveranties zorgen nu nog voor productieproblemen. De verwachting dat halverwege dit jaar de tekorten teruglopen, zorgt voor een positief effect op de verkoopaantallen. Het aantal verkochte elektrische BMW's stijgt gestaag, inmiddels heeft BMW 15 verschillende elektrische modellen. De vraag naar elektrische BMW's is veel groter dan het bedrijf momenteel kan produceren. BMW heeft 6.000 nieuwe medewerkers in dienst genomen om de productie van elektrische auto's op te voeren. Momenteel ligt de koers/winst verhouding van het aandeel rond 4,5, hetgeen extreem laag is. (Tesla k/w 130, Toyota 11, Mercedes-Benz 6,3). BMW keert circa 30% van de winst uit als dividend, hetgeen overeenkomt met een dividendrendement van 7,3%. Uit de gestegen winstmargen in de laatste 2 kwartalen bleek dat BMW goed in staat is om de gestegen grondstofprijzen door te berekenen aan de consument. In onze ogen is het aandeel BMW dan ook ondergewaardeerd en derhalve opgenomen in de Topselectie.

### 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.*