



Bedrijfsbeschrijving:

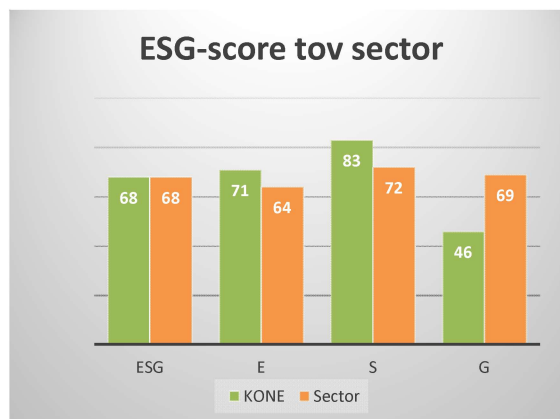
KONE is wereldwijd leverancier van liften, roltrappen en automatische deuren. Het bedrijf heeft drie segmenten: nieuwe liften en roltrappen; reviseren of moderniseren van geleverde producten en onderhoudscontracten aan de geïnstalleerde apparatuur. Het grootste deel van de winst van het bedrijf is afkomstig uit de jaarlijkse onderhoudscontracten en modernisatie. Kone werd opgericht in 1908 en is gevestigd in Finland. Het bedrijf heeft meer dan 60.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

KONE is één van de 5 grote spelers binnen de liftindustrie wereldwijd. Op het vlak van nieuwe installaties heeft KONE mondiaal bijna 20% in handen en in China is het marktleider. Het onderhoud en moderniseren van liften en roltrappen vormt het grootste deel van de winst. Deze onderhoudscontracten hebben ingebouwde prijsverhogingen en 90% tot 95% van de klanten kiest voor een langjarig onderhoudscontract. Hierdoor is het bedrijf recessiebestendig. Daarnaast behaalt KONE al decennialang zeer hoge rendementen op het geïnvesteerde kapitaal, een maatstaf voor winstgevende groei. Morningstar geeft KONE dan ook een Wide Moat-status, hetgeen aangeeft dat KONE nog minimaal 5 jaar kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

Duurzaamheid:

Het doel van KONE is een leider te zijn in duurzaamheid. Groen bouwen en initiatieven voor een meer duurzame manier van leven zijn steeds belangrijker. De liften van KONE zijn momenteel 90% energiezuiniger dan in de jaren '90 en door het moderniseren van een lift kan tot 70% energie bespaard worden. Daarnaast zijn voor het bedrijf veiligheid, kwaliteit, diversiteit en inclusie van groot belang. KONE heeft een aan duurzaamheid gekoppelde lening afgesloten waarin ambitieuze CO2-uitstootreductiedoelstellingen en meer genderevenwicht zijn verankerd. Sustainalytics geeft KONE een zeer laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 3% van de sector scoort. Corporate Knights, een toonaangevend tijdschrift op het gebied van duurzaam ondernemen heeft KONE uitgeroepen tot het 19e meest duurzame bedrijf ter wereld.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

KONE scoort in ons analysemodel uitstekend op groeivoorzichten en balanssterkte. Ook scoort het aandeel goed op winst-gevendheid en waardering. Tevens is het huidige koersmomentum van het aandeel goed en heeft het een laag risico. Bij Refinitiv blijft de duurzaamheidsscore iets achter bij sectorgenoten, echter Sustainalytics ziet KONE als één van de duurzaamste bedrijven in de sector.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

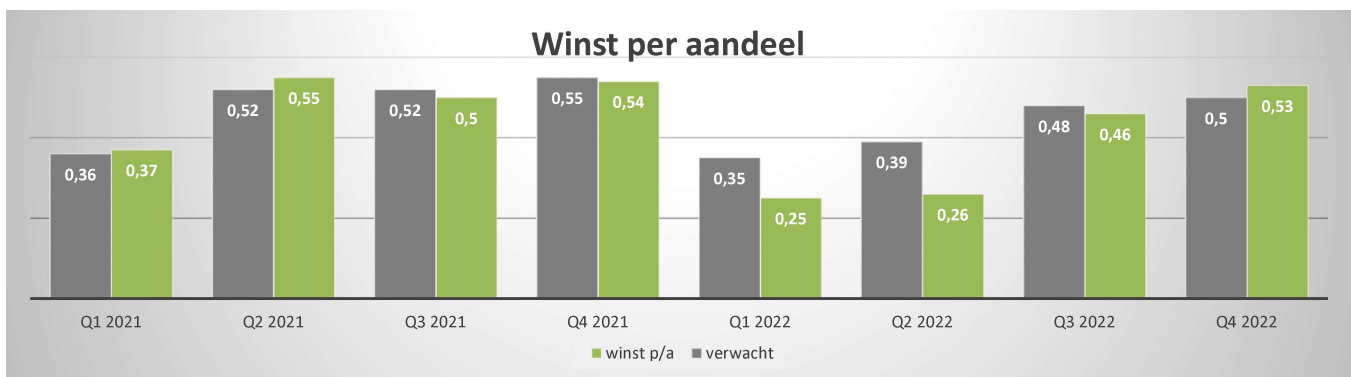
KONE heeft in het derde kwartaal de omzet met 15% zien stijgen tot 3,0 miljard euro. De operationele winst bedroeg 306 miljoen euro. Door dalende marges in China daalde de winst per aandeel van € 0,50 naar € 0,46. Analisten gingen uit van € 0,48 winst per aandeel. Het aandeel steeg 1,4% na de cijfers.

KONE heeft in het vierde kwartaal van 2022 de omzet met 5% zien groeien tot 2,91 miljard euro. De operationele winst kwam uit op 365 miljoen euro tegen een verwachting van 334 miljoen euro. KONE verwacht dat de marges zullen herstellen in 2023, maar ziet aanvankelijk nog zwakke vraag naar nieuwe producten in China, vanwege de moeilijke omstandigheden in de vastgoedsector daar. De verwachting is dat de vraag in China in de loop van 2023 zal verbeteren.

In heel 2022 steeg de omzet met 3,7% tot 10,9 miljard euro. De nettowinst daalde echter van 1,01 miljard naar 774 miljoen euro, vanwege stijgende kosten en dalende marges in China.

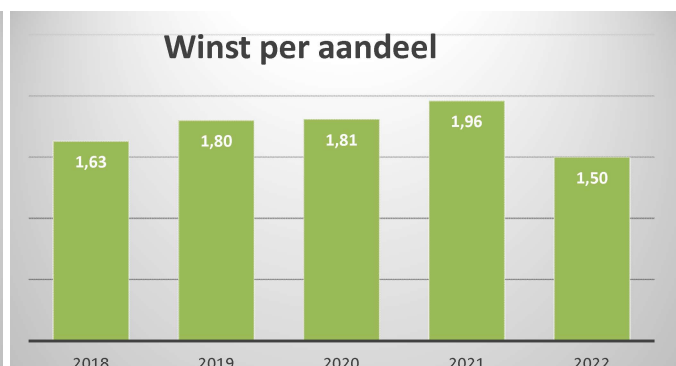
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

KONE heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 3 keer aan de analistenverwachtingen voldaan. Met name het afgelopen jaar bleven de prestaties iets achter bij de verwachtingen. De winst per aandeel liet dan ook een dalende trend zien in die periode. Gemiddeld daalde de winst per aandeel met 6% op kwartaalbasis.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

KONE heeft in de afgelopen 5 jaar de omzet stabiel zien stijgen, coronajaar 2020 buiten beschouwing gelaten. De omzetgroei in de periode 2018-2022 bedroeg gemiddeld 4,5% per jaar. Op afgelopen jaar na vertoonde ook de winst per aandeel een stabiel stijgend patroon. Door de hoge inflatie en mindere prestaties in China bleef de winst in 2022 duidelijk achter. De nettowinstmarge schommelde in de jaren 2018 - 2021 tussen de 9% en 10%. In 2022 daalde de winstmarge naar 7,1%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 26 analisten het aandeel KONE. De meningen van de analisten zijn verdeeld. 3 analisten geven het aandeel een "STRONG BUY" advies, 6 analisten geven een "BUY" advies, negen analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies, 7 analisten geven een "SELL" advies en 1 analist geeft het aandeel een "STRONG SELL" advies. De omzet- en winstverwachtingen van analisten zijn de afgelopen 30 dagen vrijwel onveranderd gebleven.

Investment Case:

KONE heeft een gediversifieerd klantenbestand en is actief in circa 60 landen. Azië en Europa zijn ieder goed voor circa 40% van de omzet, Noord-Amerika voor de overige 20%. China is met 31% van de omzet met voorsprong de belangrijkste markt. In 2022 had KONE het moeilijk in China vanwege de coronamaatregelen en problemen in de vastgoedsector. De verwachting is dat de markt zich dit jaar daar weer zal herstellen. Het grootste gedeelte van de winst van KONE is afkomstig van onderhoudscontracten met aantrekkelijke marges. Maar liefst 90% tot 95% van de clientèle blijft bij KONE voor onderhoud. Hierdoor is het bedrijf verzekerd van een terugkerende inkomensstroom. Dit maakt KONE een stuk minder cyclusgevoelig en daardoor recessiebestendig. Het bedrijf kan de komende jaren profiteren van groeimogelijkheden in Azië en heeft als voordeel dat het duidelijk in staat is de prijzen te bepalen heeft. KONE wordt dan ook gezien als een duurzaam kwaliteitsaandeel.

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.