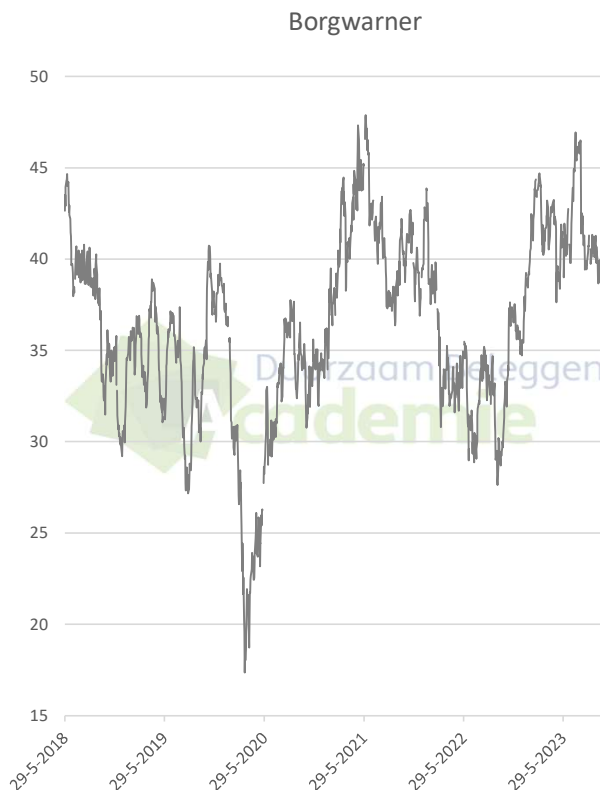


Borgwarner**Bedrijfsbeschrijving:**

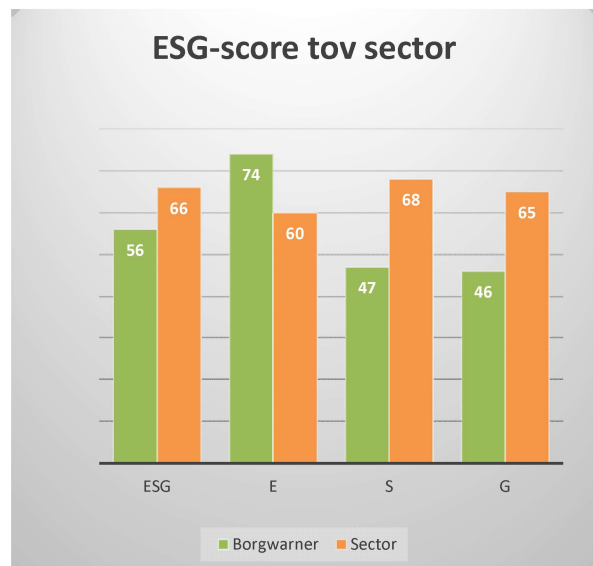
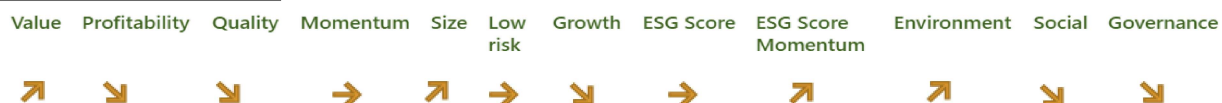
BorgWarner is een Amerikaanse auto-onderdelenleverancier die zich steeds meer toelegt op de transformatie naar elektrische mobiliteit. In juli 2023 splitste Borgwarner zijn brandstof-onderdelen en aftermarket segmenten af om zich te concentreren op zijn aandrijflijnactiviteiten voor elektrische voertuigen. Het bedrijf levert een breed scala aan producten, zoals e-motoren, besturingsmodules, componenten voor automatische versnellingsbakken, ontstekings technologie, batterijverwarmers en batterijopslag. De omzet wordt wereldwijd gegenereerd, waarbij zowel Europa, Noord-Amerika als Azië ieder goed zijn voor circa 33% van de omzet.

Concurrentiepositie:

BorgWarner is een van de 25 grootste automobieltoeleveranciers ter wereld. Met name op het gebied van aandrijflijnen is het bedrijf sterk gepositioneerd. BorgWarner ontwikkelt en werkt momenteel aan schone en efficiënte toekomstige technologieën voor alle soorten aandrijving: verbrandingsmotor, hybride en elektrische voertuigen. Het bedrijf investeert volop in de ontwikkeling van componenten voor elektrische voertuigen en verwacht in 2025 circa 35% en in 2027 de helft van de omzet uit e-producten te genereren. De onderneming profiteert van haar vermogen om voortdurend te innoveren, heeft een wereldwijde productiebasis, sterk geïntegreerde langetermijnbanden met klanten en een gematigd prijszettings-vermogen door nieuwe technologieën.

Duurzaamheid:

BorgWarner boekt de laatste jaren aanzienlijke vooruitgang op ESG-gebied en heeft als doelstelling 85% vermindering van de uitstoot van broeikasgassen in 2030. Het bedrijf is goed op weg om in 2025 meer dan 35% van de omzet uit elektrische voertuigonderdelen te halen. In 2022 werd reeds circa 50% van het R&D-budget besteed aan e-Producten. BorgWarner streeft ernaar tegen 2035 CO2-neutraal te opereren. Daarnaast richt het bedrijf zich op het bevorderen van duurzaamheid in de toeleveringsketen en heeft het 50% van de prestatiecomponent voor het langetermijnbonusplan voor leidinggevendenden gekoppeld aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Op sociaal vlak zet BorgWarner zich in voor meer diversiteit, gelijkheid en inclusie, met concrete doelstellingen voor het aantal vrouwen en etnische groepen binnen het personeelsbestand. Ook streeft het bedrijf naar een hoge score op het gebied van betrokkenheid van werknemers. Sustainalytics geeft BorgWarner een laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 7% van de sector en de beste 5% van de bedrijven wereldwijd scoort. Refinitiv geeft Borgwarner een gemiddelde ESG-score.

**Factorscores DBAC-dashboard:**

Score in ons analysemodel:

BorgWarner heeft momenteel een vrij gemiddelde score in ons analysemodel. Het model houdt echter geen rekening met de lagere winst- en omzetverwachtingen door de afsplitsing van de brandstoftak en het aftermarketsegment. Hierdoor komen de waarderingen in het model iets lager uit.

Overnames en Afsplitsing Phinia:

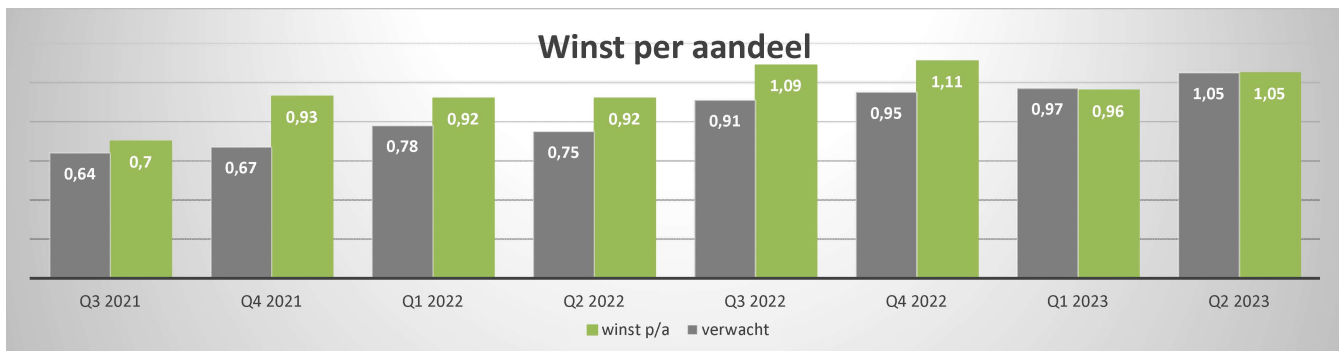
Borgwarner heeft in zijn bestaan 10 bedrijven overgenomen ter waarde van 9,5 miljard dollar. In 2022 werden 4 bedrijven overgenomen, die de positie van BorgWarner op het gebied van elektrische voertuigen wereldwijd verbeterden. In totaal werd in 2022 1,25 miljard dollar betaald voor de overnames. In 2020 nam het bedrijf Delphi Technologies over voor een bedrag van 3,3 miljard dollar. In 2023 heeft Borgwarner zijn brandstofsysteemtak en aftermarketsegment verzelfstandigd tot een aparte beursgenoteerde onderneming met de naam Phinia. Phinia was in 2022 goed voor 3,3 miljard dollar omzet en behaalde dat jaar een nettowinst van 262 miljoen dollar. De omzet van Phinia was goed voor 20%, terwijl de nettowinst 27% van de winst van het hele concern behelsde.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

Borgwarner heeft in het tweede kwartaal 20% meer omzet geboekt, welke uitkwam op 4,52 miljard dollar. Dit was ruim boven de analistenverwachting van 4,36 miljard dollar omzet. De nettowinst bedroeg 204 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 28,5% tot \$ 1,35. Analisten gingen uit van \$ 1,14 winst per aandeel. Door de afsplitsing van de brandstofsysteemdivisie en aftermarkt verlaagde Borgwarner de omzetverwachting, maar gaf aan dat het een autonome groei voorziet van 13 tot 16%. Tevens verlaagde Borgwarner, vanwege de afsplitsing, de verwachte winst per aandeel van circa \$ 4,85 naar circa \$ 3,70. Beleggers reageerden teleurgesteld het aandeel verloor 7,5% na de cijfers. Borgwarner kon in het eerste kwartaal van 2023 niet aan de winstverwachtingen voldoen. De omzet steeg met 8% tot 4,18 miljard dollar, analisten rekenden op 4,14 miljard dollar omzet. De nettowinst kwam uit op 217 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 4% tot \$ 1,09, dit was 1 cent onder de analistenverwachting. Het aandeel verloor 7,9% na de cijfers. In boekjaar 2022 boekte Borgwarner 6,5% meer omzet welke uitkwam op 15,8 miljard dollar. De nettowinst steeg met 69% tot 944 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 11% tot \$ 4,60.

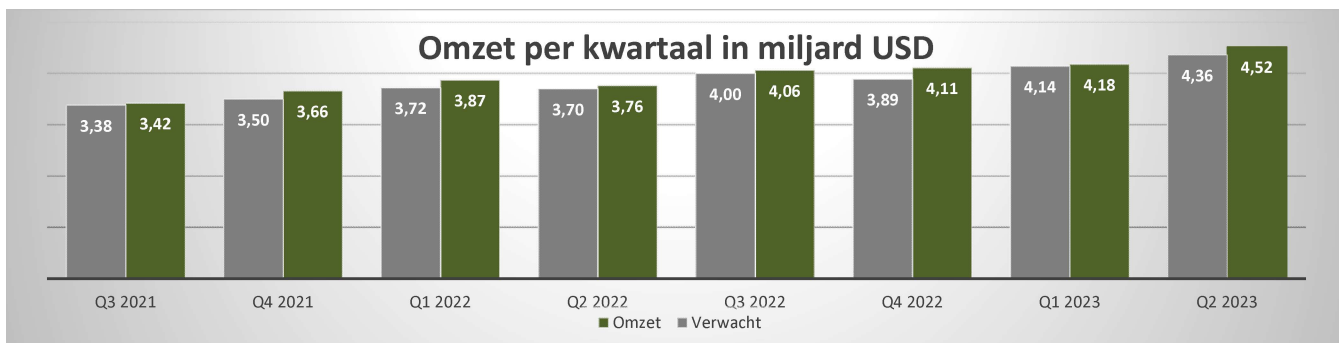
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Borgwarner heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 1 keer niet aan de verwachtingen voldaan. In deze periode presteerde het bedrijf gemiddeld 15% beter dan analisten hadden voorzien. De gemiddelde winstgroei vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder bedroeg 7,2%.



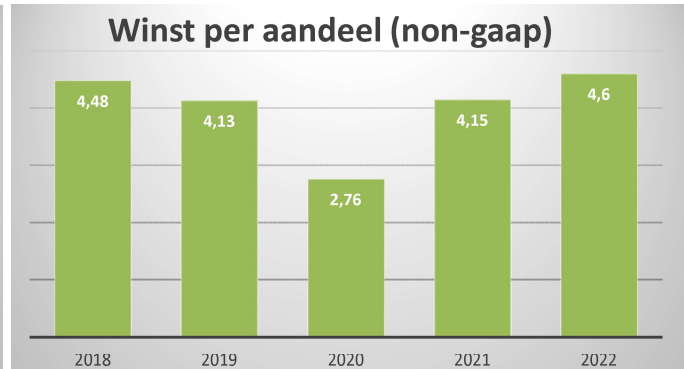
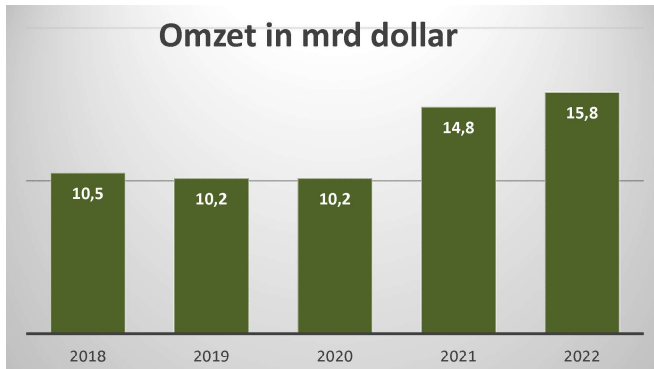
Omzetontwikkeling op kwartaalbasis:

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Borgwarner een sterke groei van de omzet gerealiseerd. Vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder steeg de omzet in die periode gemiddeld met 10,5%. Ook wist Borgwarner in alle gevallen de analistenverwachtingen te verslaan, waarbij het bedrijf gemiddeld 2,9% beter presteerde dan door analisten voorzien.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Borgwarner heeft in de afgelopen twee jaar duidelijk geprofiteerd van de transitie naar meer auto-onderdelen voor elektrische voertuigen. De dip in de winst van 2020 werd veroorzaakt door het moeilijke coronajaar, waarin de winstmarges flink onder druk stonden. Daarna heeft Borgwarner de weg omhoog weer kunnen vinden. De omzet is in de periode 2018-2022 gemiddeld gestegen met 11,3%. De winst per aandeel (non-gaap) steeg in die periode met gemiddeld 7,1% op jaarbasis. De nettowinstmarge lag de afgelopen 5 jaar gemiddeld op 6,5% van de omzet.



Analistenrating:

Momenteel volgen 19 analisten het aandeel Borgwarner. Hiervan geven 3 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 9 analisten geven een "BUY" advies en de overige 7 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 51,27, vrijwel gelijk aan het koersdoel 3 maanden geleden en bijna 30% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben 4 analisten hun verwachtingen bijgesteld. Twee analisten verhoogden hun verwachtingen. Eveneens twee analisten werden juist minder positief.

Vooruitzichten:

Door de afsplitsing van Phinia wordt dit jaar een daling van de winst per aandeel verwacht van circa 15%. In ruil hiervoor kregen aandeelhouders aandelen Phinia. In de volgende jaren voorzien analisten een gemiddelde groei van de winst per aandeel van circa 10% per jaar. Voor de omzet geldt hetzelfde. Door de afsplitsing wordt dit jaar een omzetzdaling van circa 6,5% verwacht. In de jaren daarna wordt verwacht dat Borgwarner een omzetgroei van circa 6% op jaarbasis kan realiseren.

Investment Case:

Terwijl veel beleggers zich storten op fabrikanten van elektrische voertuigen (EV) tegen hoge waarderingen, is er minder aandacht voor belangrijke leveranciers. De auto-industrie heeft het de laatste jaren moeilijk, maar elektrische voertuigen veroveren snel marktaandeel en kunnen op korte termijn enorme groei doormaken. Borgwarner produceert al tientallen jaren verschillende onderdelen voor de aandrijflijn voor voertuigen. De afgelopen jaren heeft het bedrijf echter een nieuwe divisie opgebouwd die zich uitsluitend richt op de markt voor elektrische voertuigen. Via interne ontwikkeling en gerichte overnames produceert Borgwarner nu ondermeer batterijen voor voertuigen, elektrische aandrijflijnen en snellaadstations. De EV-divisie van BorgWarner is al enige tijd een belangrijke groeimotor, maar hogere uitgaven voor onderzoek en ontwikkeling en hoge overnamekosten hebben de afgelopen jaren tot lagere marges geleid. De verwachting is echter dat dit snel verandert, aangezien het management voor de komende jaren een grote stijging van de EV-gerelateerde verkoop voorspelt. Tot 2025 verwacht het management een jaarlijkse groei van circa 50%.

Decennialang was BorgWarner een fantastische investering. Zo was het totale rendement tussen 1994 en 2014 ongeveer drie keer zo hoog als dat van de S&P 500. Sinds 2015 hebben de aandelen van het bedrijf echter een klap gekregen door de vrees dat elektrische en hybride voertuigen een groter deel van het wagenpark zouden gaan uitmaken en BorgWarners aandrijflijnonderdelen niet langer nodig zouden zijn. Het bedrijf heeft zichzelf door overnames en innovaties getransformeerd in een onderdelenleverancier voor met name elektrische voertuigen. Als de markt voor elektrische voertuigen stormachtig blijft groeien, wat wel de verwachting is, dan moet het bedrijf in staat zijn om een aanzienlijke groei door te maken. Indien Borgwarner tevens in staat blijkt om de marges op te voeren, mogen we een aanzienlijke verbetering van de toekomstige bedrijfsresultaten verwachten. Momenteel wordt het aandeel BorgWarner verhandeld voor minder dan 10 keer de voorspelde winst voor 2023. Het bedrijf is als één van de weinige winstgevend in de groeiemarkt van elektrische voertuigen én het heeft een vrij lage waardering.

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.

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.