

**Johnson Controls International****Bedrijfsbeschrijving:**

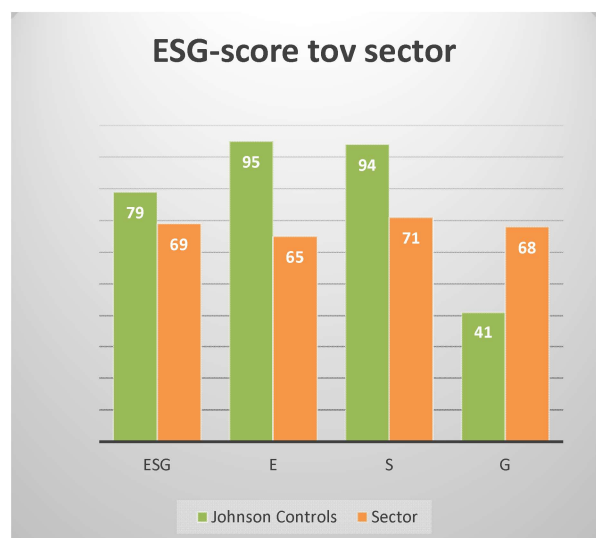
Johnson Controls International opereert wereldwijd als een multi-industrieel en technologisch bedrijf. Het bedrijf is gespecialiseerd in het ontwerp, de productie en verkoop van apparatuur voor de regulering van gebouwen, zoals verwarming, airconditioning, ventilatiesystemen en efficiënte energieoplossingen, alsmede branddetectie- en blussystemen. Daarnaast levert het automatiserings- en beveiligingsproducten voor gebouwen. Commerciële verwarming, airco en ventilatie (HVAC) is goed voor circa 40% van de omzet. Brand en beveiliging vertegenwoordigt eveneens 40% van de omzet, terwijl HVAC voor woningen, industriële koeling en andere producten goed zijn voor de resterende 20% van de omzet. 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:**

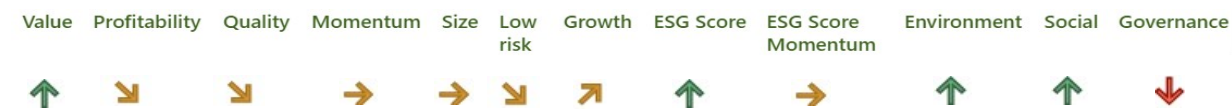
Johnson Controls heeft zich getransformeerd tot de belangrijkste speler op de markt voor gebouwautomatisering, die naar verwachting de komende jaren sterk zal groeien. Het bedrijf kan profiteren van de wereldwijde verstedelijking en de toegenomen vraag naar energie-efficiënte en slimme bouwproducten en -oplossingen. Daarnaast moeten voortdurende productinnovaties in combinatie met de uitbreiding van geleverde diensten tot meer marktaandeel en hogere marges leiden. Het prijszettingsvermogen van het bedrijf is duidelijk zichtbaar in de cijfers. Hieruit bleek dat Johnson Controls de gestegen inkooprijzen kon doorberekenen aan zijn klanten. Morningstar geeft Johnson Controls een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf zeker nog enkele jaren kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

**Duurzaamheid:**

Johnson Controls bedient meer dan 4 miljoen klanten wereldwijd. Als wereldleider in slimme, gezonde en duurzame gebouwen is het bedrijf bezig met de digitale transformatie van gebouwbeheer om meer duurzaamheid, energie-efficiëntie en geautomatiseerde activiteiten te stimuleren om te voldoen aan de huidige milieudoelstellingen. Bijna 40% van de wereldwijde CO<sub>2</sub>-uitstoot is afkomstig van gebouwen. Johnson Controls ontwikkelt producten die bijdragen tot koolstofarme gebouwen en verminderde emissies. Het bedrijf wil de eigen emissies met 55% verminderen in 2030 ten opzichte van 2017. Vanaf 2002 gemeten heeft het bedrijf reeds 70% vermindering in zowel broeikasgas- als energie-intensiteit. 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 5% van de sector en 10% van de bedrijven wereldwijd scoort.



### Factorscores DBAC-dashboard:



### Score in ons analysemodel:

Johnson Controls scoort in ons analysemodel goed op waardering en groeivoorzichten. Met name het dividendrendement en de aantrekkelijke koers / winstverhouding zijn gunstig in vergelijking met sectorgenoten. Minder goed scoort het bedrijf op winstmarges en balanskwaliteit. Op duurzaamheid loopt Johnson Controls voorop met een uitstekende ESG-score.

### Fusie en verkoop:

In 2016 fuseerde Johnson Controls met Tyco International, dat actief was in beveiligingsoplossingen en brandbeveiliging. Het gefuseerde bedrijf vestigde zich juridisch in Ierland. In 2018 verkocht Johnson Controls International de Power Solutions business voor een bedrag van 13,2 miljard dollar. Power Solutions hield zich bezig met de toenemende elektrificatie in voertuigen. Door deze verkoop kon Johnson Controls zich volledig richten op gebouwbeheer, -automatisering en -beveiliging.

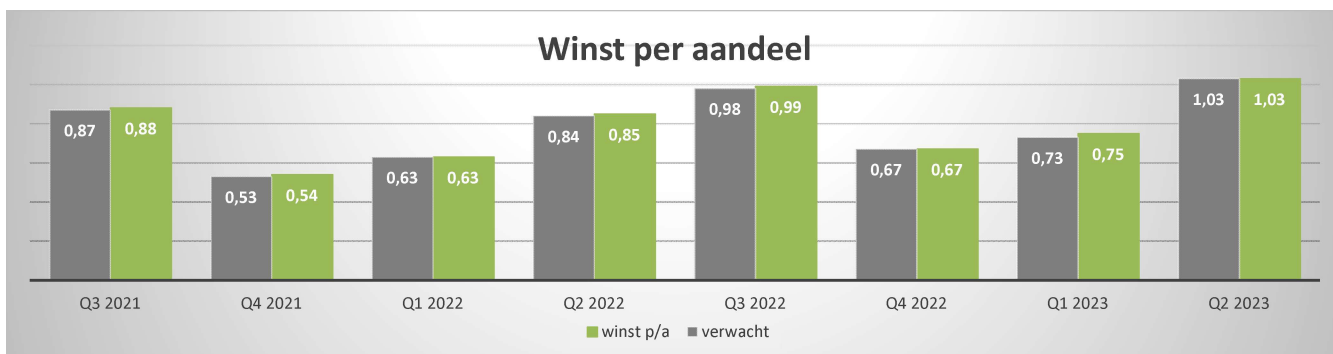
### Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

Johnson Controls stelde in het derde kwartaal van het gebroken boekjaar 2023 teleur. De omzet steeg weliswaar met 8% tot 7,1 miljard dollar, analisten rekenden echter op 7,2 miljard dollar omzet. De winst per aandeel steeg 21% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder en kwam conform verwachting uit op \$ 1,03. Johnson Controls verwacht voor het 4e kwartaal \$ 1,10 winst per aandeel en \$ 3,55 voor het hele boekjaar 2023, hetgeen neerkomt op een toename van 18% ten opzichte van 2022. Analisten gingen respectievelijk uit van \$ 1,14 en \$ 3,57. Beleggers reageerden teleurgesteld, het aandeel daalde 9% na de cijfers.

Na bekendmaking van de sterke resultaten over het tweede kwartaal steeg het aandeel Johnson Controls ruim 6%. De omzet steeg met 10% tot 6,7 miljard dollar. Analisten rekenden op 6,5 miljard omzet. De nettowinst kwam uit op 133 miljoen dollar of \$ 0,75 per aandeel, 19% meer dan een jaar eerder en 2 cent meer dan verwacht. De winstverwachting voor het hele jaar die Johnson Controls destijds gaf lag boven de analistenverwachtingen. Boekjaar 2022 zorgde voor een omzetsijging van 11,6% ten opzichte van een jaar eerder. De omzet kwam uit op 25,3 miljard dollar. De nettowinst bedroeg 1,53 miljard dollar. De aangepaste winst per aandeel steeg met 13,2% tot exact \$ 3,-.

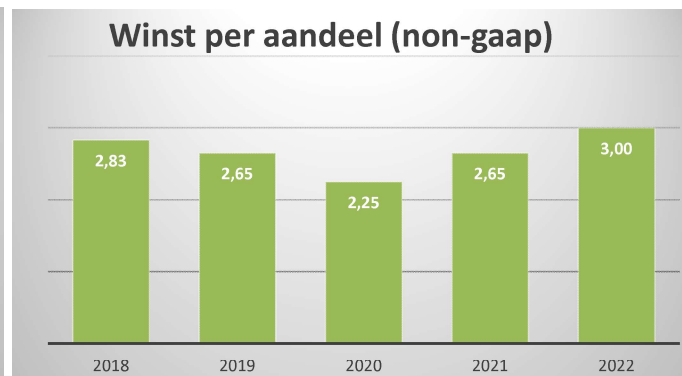
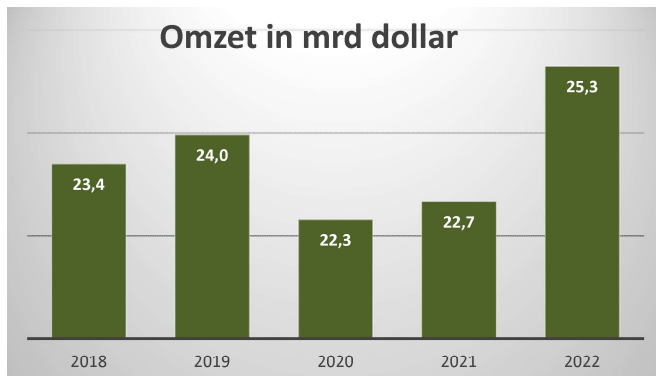
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Johnson Controls heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 1 keer niet aan de analistenverwachtingen voldaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf overigens slechts 1% boven de verwachtingen. De kwartaalwinst per aandeel steeg in deze periode gemiddeld met 17,7%, vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

De omzet en winst van Johnson Controls lag zoals bij zoveel bedrijven tijdens de coronapandemie behoorlijk onder druk. Inmiddels heeft het bedrijf de weg omhoog weer duidelijk gevonden. De omzet steeg in de periode 2018-2022 gemiddeld met slechts 2,2%, waardoor de totale omzettoename in de afgelopen 5 jaar 10,8% bedroeg. De winst per aandeel steeg in die periode met 3,7% gemiddeld per jaar. De nettowinstmarge lag op 6% van de omzet.



#### **Analistenrating:**

Momenteel volgen 23 analisten het aandeel Johnson Controls. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 12 analisten geven een "BUY" advies, terwijl de overige 6 analisten neutraal zijn met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 70,20. Het koersdoel ligt bijna 40% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben 3 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, terwijl 4 analisten juist iets negatiever werden over de vooruitzichten. Per saldo hadden deze bijstellingen vrijwel geen invloed op de gemiddelde winst- en omzetverwachtingen.

#### **Vooruitzichten:**

Analisten verwachten dat de winst per aandeel dit boekjaar met circa 18% gaat stijgen, terwijl de verwachte omzetgroei dit jaar vermoedelijk uitkomt op 7%. Voor de jaren erna wordt tot 2027 een gemiddelde jaarlijkse groei van de winst per aandeel van 13 tot 15% voorzien. De omzetgroei blijft daar met circa 7% per jaar iets bij achter.

#### **Investment Case:**

Johnson Controls heeft zich de afgelopen jaren getransformeerd van een auto-onderdelenbedrijf naar een minder cyclisch en winstgevend bedrijf voor gebouwentechnologie dat verwarmings-, ventilatie- en airconditioningsystemen, brand- en beveiligingsproducten en producten voor gebouwautomatisering 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. Dat is een belangrijk aandachtspunt na de uitbraak van COVID-19. Samen geven deze elementen Johnson Controls serieuze milieu-, sociale en bestuurlijke (ESG) troeven wat het bedrijf tot een aantrekkelijke investering maakt op lange termijn. Daarnaast profiteert Johnson Controls van de wereldwijde trend naar meer verstedelijking en de toegenomen vraag naar energie-efficiënte en slimme bouwproducten en -oplossingen.

Na de laatste kwartaalcijfers is het aandeel flink in waarde gedaald, hetgeen werd veroorzaakt door neerwaarts bijgestelde verwachtingen voor het huidige kwartaal die achterbleven bij de analistenvoorspellingen. De omzetverwachting voor het hele boekjaar werd verlaagd van 10% naar een hoog ééncijferige groeipercentage, terwijl de winstverwachting wel gehandhaafd bleef. De verwachting is overigens dat de winst per aandeel dit jaar stijgt met 18%. De omzet ligt nu nog enigszins onder druk doordat dealers de voorraden afbouwen die zij als gevolg van de problemen in de toeleveringsketen tijdelijk hadden verhoogd. Dit zorgt voor druk op de verkopen. Het management verwacht dat de omstandigheden in 2024 weer genormaliseerd zijn. Inmiddels heeft Johnson Controls een record orderportefeuille en wordt sterke vooruitgang geboekt in de groei van de services business (met hogere marges) dankzij de uitbreiding van het digitale OpenBlue softwareplatform. Voor de aankomende jaren voorzien analisten dan ook dubbelcijferige winstgroei en hoge enkelcijferige omzetgroei. Dit geeft het aandeel een aantrekkelijke koers/winstverhouding. Tevens heeft het aandeel momenteel een prima dividendrendement van circa 3%.

#### **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.*