

#### Bedrijfsbeschrijving:

Enphase Energy is een Amerikaans energietechnologiebedrijf dat wereldwijd actief is in circa 140 landen. Het bedrijf levert slimme, gebruiksvriendelijke oplossingen die de opwekking van zonne-energie, opslag en communicatie op één platform beheren. Het bedrijf bedient met zijn micro-omvormertechnologie voornamelijk de markt voor zonne-energie op daken en combineert deze met zijn eigen netwerk- en softwaretechnologie om energiemonitoring en controle mogelijk te maken. Enphase levert verder AC batterij opslagsystemen. Eveneens biedt het bedrijf Internet of Things (IoT)-softwareoplossingen voor klanten om verschillende energie-apparaten in huis aan te sluiten en te beheren. Enphase Energy werd opgericht in 2006.

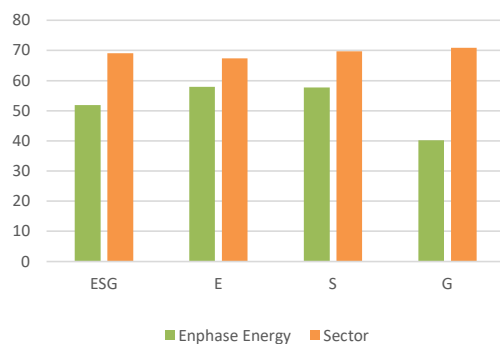
#### Concurrentiepositie:

Enphase Energy is een van de grootste zonne-energiebedrijven ter wereld, gespecialiseerd in de productie van micro-omvormers voor zonnepanelen. Dankzij een doeltreffend bedrijfsmodel en geavanceerd product geniet het een sterke concurrentiepositie in zijn niche markt. Het groeitraject van Enphase is ongekend en het bedrijf beschikt over een sterke balans en goede winstgevendheid. Door overnames en samenwerkingspartners wil het bedrijf de positie in de industrie verder versterken.

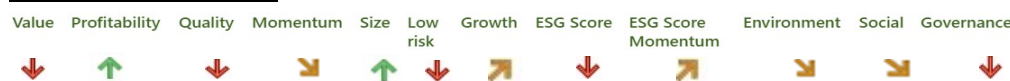
#### Duurzaamheid:

Enphase Energy is een van de grootste producenten van omvormers voor het opwekken van zonne-energie. Het bedrijf heeft met zijn micro-omvormers de zonne-energie-industrie veranderd. Op vrijwel elk zonnepaneel werken de omvormers en in combinatie met de batterijopslag zorgt het bedrijf voor schone energie en bevordert het de overgang naar een koolstofarme economie. De installatie van de zonne-energiesystemen van Enphase hebben ervoor gezorgd dat er 31 miljoen ton minder kooldioxide wordt uitgestoten, vergelijkbaar met een jaar lang energie leveren aan 3,9 miljoen huishoudens. Tevens zet het bedrijf vol in op de recycling van materialen. Inmiddels wordt 100% gerecycled van het elektronisch afval dat wordt geproduceerd bij de activiteiten in Noord-Amerika, India en Nieuw-Zeeland. Op maatschappelijk vlak ziet Enphase diversiteit en inclusie op de werkplek als een speerpunt. Sustainability geeft Enphase een gemiddeld ESG-risico, waarmee het bij de beste 25% van de sector scoort.

ESG-score tov sector



#### Factorscores DBAC-dashboard



#### **Score in ons analysemodel**

Enphase scoort in ons analysemodel sterk op winstgevendheid en omvang. Doordat het bedrijf volop investeert is de score op balanskwaliteit minder goed. Tevens is de aandelenkoers vrij volatiel. Refinitiv geeft Enphase een matige ESG-score, echter het bedrijf heeft een positieve impact op de ontwikkeling van de transitie naar de opwekking van schone energie.

#### **Recente overnames**

Enphase heeft vanaf de oprichting in 2006 zeven bedrijven overgenomen. Het bedrijf heeft in meerdere sectoren geïnvesteerd zoals hernieuwbare energietechnologie, zakelijke netwerken en Smart city (IT-producten en -diensten op elektronisch gebied). Eind 2021 kocht het 365 Pronto, een software platform voor diensverleners actief in zonne-energie, batterijopslag en EV-oplaadstations. In 2022 kocht het SolarLeadFactory (zonne-energie installateurs) en GreenCom Networks dat Internet of Things-softwareoplossingen voor energie-apparatuur in gebouwen verzorgt.

### Recente kwartaalcijfers en resultaat 2023

Enphase Energy publiceerde zwakke kwartaalcijfers over het 4e kwartaal van 2023. Zowel de winst als de omzet daalden flink. Het bedrijf verwacht echter na het eerste kwartaal van 2024 weer groei te realiseren. Dit gaf beleggers weer vertrouwen. De omzet kwam uit op 303 miljoen dollar tegen een verwachting van 328 miljoen dollar. De winst per aandeel daalde, conform verwachting van \$ 1,51 naar \$ 0,54. Ondanks de slechte cijfers steeg het aandeel door de positieve outlook bijna 17%. Voor 2024 voorziet Enphase een omzet van circa 1,7 miljard dollar, een daling van 26,1% vergeleken met 2023. De markt van Enphase is nog volop in ontwikkeling en schommelt nog sterk. Eerder dit jaar verwachtte Enphase nog een jaarlijkse groei van 40% voor de aankomende jaren. In de afgelopen jaren werd die groei wel behaald, maar in 2023 kwam de groei tot stilstand en was dus zelfs sprake van krimp.

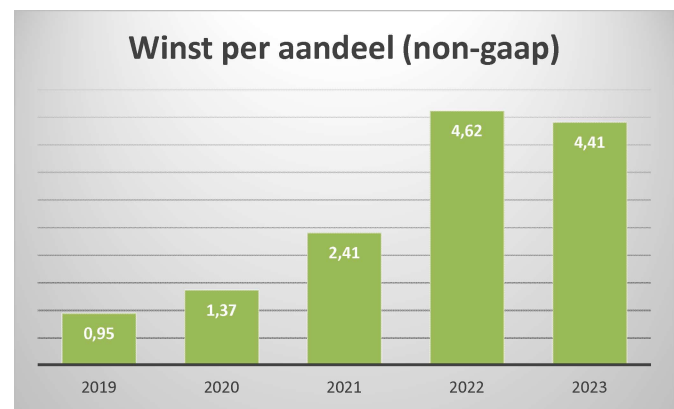
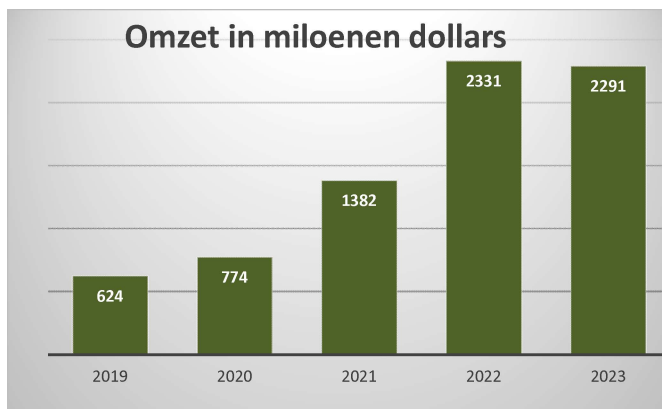
### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Enphase Energy heeft alleen in het vierde kwartaal van 2023 de verwachtingen niet kunnen verslaan, in de voorgaande 7 kwartalen gebeurde dit wel. Gemiddeld presteerde het bedrijf 12% boven de verwachtingen in de afgelopen 8 kwartalen. De gemiddelde groei van de winst per aandeel vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder was -64%.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Enphase heeft in de afgelopen 5 jaar de omzet gemiddeld met 28,7% per jaar zien toenemen. Ook de winstontwikkeling is de laatste jaren in een stroomversnelling gekomen. De winstmarge die voor het laatst in 2018 nog negatief was, is de afgelopen 5 jaar sterk verbeterd. De gemiddelde nettowinstmarge bedroeg in de periode 2019-2023 18% van de omzet.



### Analistenrating

Het aandeel Enphase Energy wordt momenteel gevolgd door 39 analisten. Hiervan zijn 22 analisten positief over het aandeel. 5 Analisten geven het aandeel een "STRONG BUY" advies en 17 analisten geven een "BUY" advies. 17 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. 1 analist is negatief over het aandeel Enphase. Het gemiddelde koersdoel ligt momenteel op \$130,62. De huidige koers is bijna 6% lager dan het gemiddelde koersdoel van de analisten.

### Vooruitzichten

Voor het aankomend jaar voorziet Enphase een omzetsdaling van circa 25%, waarbij de bodem wordt verwacht in het eerste kwartaal. Vanaf de tweede jaarhelft zou de omzetgroei terug moeten keren. Voor de jaren 2025-2028 wordt weer een jaarlijkse omzetgroei van rond de 20% verwacht. De winstgevendheid ligt in 2024 eveneens onder druk. Een winstdaling van 20% wordt door analisten realistisch geacht. Voor 2025 wordt een hersteljaar verwacht met een winstgroei van meer dan 50%. In de daarop volgende jaren zou de winst jaarlijks rond de 20% verder moeten stijgen, volgens analisten.

#### Investment Case:

Enphase Energy is één van de prominente bedrijven in de hernieuwbare energie-industrie. Het bedrijf is gespecialiseerd in zonne-energieoplossingen, waaronder micro-omvormers, batterijen en software voor energiebewaking. Door de klimaatproblematiek en transitie naar duurzame energie bevindt Enphase zich in een sterke groeiemarkt. Dankzij een breed distributienetwerk kan Enphase zijn marktaanwezigheid verder uitbreiden. Daarnaast heeft het bedrijf partnerschappen en overnames gedaan om zijn positie in de industrie te versterken. In de eerste helft van 2022 investeerde het bedrijf 75 miljoen dollar, hetgeen Enphase Energy's focus op productinnovatie benadrukt. De vooruitzichten van het bedrijf op korte termijn lijken solide. In 2023 is de omzet van Enphase licht gedaald met -1,7%, voor 2024 wordt er een omzet daling verwacht van ruim 25%. De CEO van Enphase verwacht dat de bodem in Q1 van 2024 wordt bereikt en dat de omzet vanaf daar gestaag weer zal gaan groeien. In 2025 wordt er daarom een omzet stijging van ruim 35% verwacht. Om de energietransitie te bevorderen wil de Amerikaanse overheid 370 miljard dollar uitgeven aan de markt voor hernieuwbare energie, waarvan Enphase duidelijk kan profiteren. Met zijn bestaande producten en toekomstige lanceringen (het bedrijf heeft veel patenten in behandeling) is Enphase dan ook goed gepositioneerd om de aankomende jaren flink te groeien. De recente stijging van de aandelenkoers toont dat beleggers weer iets meer vertrouwen hebben gekregen in de groeivoorzichten van Enphase.

#### **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.*