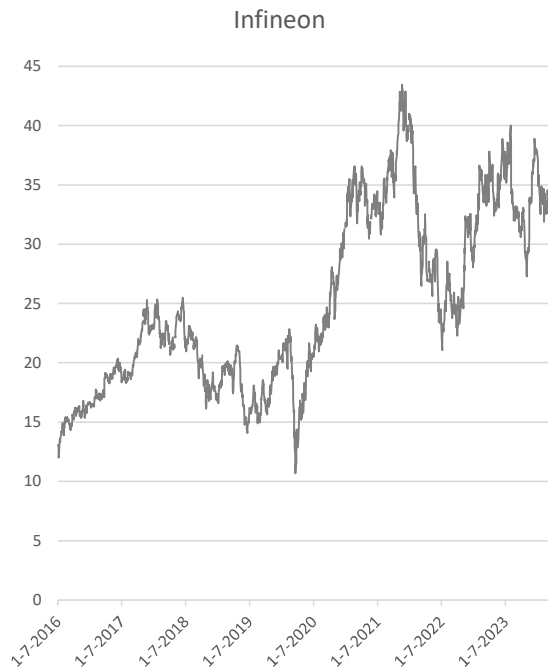


Infineon



Bedrijfsbeschrijving:

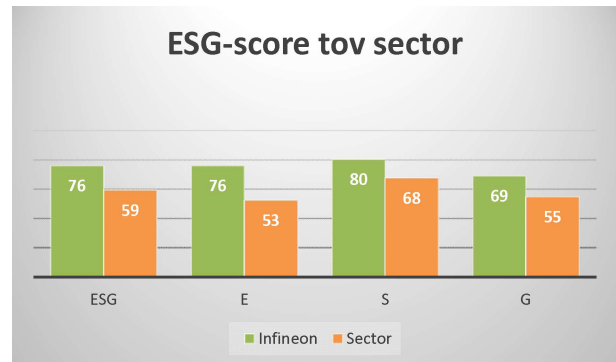
Infineon werd in 2000 afgesplitst van het Duitse industriële conglomeraat Siemens en is tegenwoordig één van Europa's grootste chipfabrikanten. Het bedrijf is leider op het gebied van halfgeleiders in energiesystemen en Internet of Things, met name in de automobiel- en industriële chipmarkten. Het bedrijf heeft zich verder gericht op ID-kaarten en beveiligingsoplossingen die halfgeleiders bevatten. Het hoofdkantoor is gevestigd in München, het bedrijf heeft meer dan 50.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

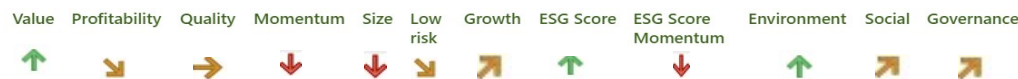
Infineon is een toonaangevende chipfabrikant en heeft sterke marktposities in met name de industriële en autochipsector. Het bedrijf is gericht op digitalisering en decarbonisatie. De vermogenshalfgeleiders van Infineon zijn daarom in de toekomst hard nodig. Volgens schattingen zal de markt voor deze chips in auto's alleen al groeien van ongeveer 50 miljard dollar nu tot zo'n 115 miljard dollar tegen 2030. Infineon is marktleider voor dergelijke autochips. Decarbonisatie betreft niet alleen hernieuwbare energie, maar heeft ook betrekking op stroomtransitiesystemen, elektrische aandrijving in voertuigen en nog veel meer. Door de transitie naar meer duurzaamheid is de halfgeleidersmarkt op dit gebied een groeimarkt. Op veel van de markten waarop Infineon actief is, heeft het bedrijf een sterke marktpositie.

Duurzaamheid:

De duurzaamheidsstrategie van Infineon is gebaseerd op het voortdurend verminderen van de eigen uitstoot en de actieve bijdrage die de producten van het bedrijf leveren aan de bescherming van het klimaat dankzij een beter beheer van hulpbronnen. Eind 2022 lag de CO2-uitstoot bijna 25% lager dan 3 jaar eerder, het waterverbruik daalde met 30% en de afvalreductie bedroeg 69%. Infineon heeft als doelstelling voor 2030 CO2-neutraal te zijn. Op maatschappelijk vlak omarmt het bedrijf diversiteit en inclusie, daarnaast respecteert Infineon mensenrechten, arbeidsnormen en eerlijke bedrijfspraktijken. Sustainalytics geeft Infineon dan ook een laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 10% van de sector scoort. Het aandeel Infineon is reeds vanaf 2010 opgenomen in de Dow Jones Sustainability Index.



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Infineon scoort in ons analysemodel goed op waardering, groeivoorzichten en duurzaamheid. Met name de koers/winst verhouding van het aandeel is aantrekkelijk in vergelijking met sectorgenoten. Op winstgevendheid blijft het bedrijf licht achter bij sectorgenoten. Qua duurzaamheid scoort Infineon uitstekend op alle onderdelen.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2023

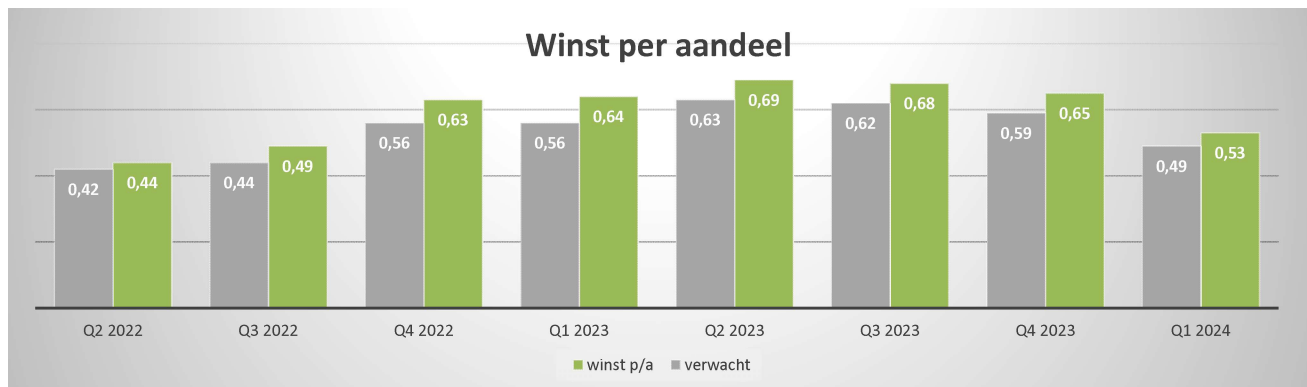
Infineon zag de omzet in het eerste kwartaal van het gebroken boekjaar 2024 dalen met 6,4% tot 3,7 miljard euro. Analisten rekenden op 3,8 miljard euro omzet. De brutomarge daalde naar 43,2% tegen 47,2% een jaar eerder. De netto kwartaalwinst kwam uit op 587 miljoen euro. De winst per aandeel daalde met 17% tot € 0,53, de analistenconsensus lag 4 cent lager op € 0,49. Infineon verlaagde de omzetoetlook voor het hele boekjaar van 17 naar 16 miljard euro. Circa de helft van de daling wordt veroorzaakt door wisselkoerseffecten. Na de cijfers noteerde het aandeel 3% lager. In 2023 steeg de omzet van Infineon met 15% tot 16,3 miljard euro. De nettowinst steeg met 44% tot 3,14 miljard euro. De aangepaste winst per aandeel kwam uit op € 2,65, een toename van 35% ten opzichte van 2022.

Recente overnames en investeringen

In 2019 nam Infineon het Amerikaanse Cypress Semiconductor over voor een bedrag van 9 miljard dollar, waardoor Infineon één van de grootste spelers werd op de snelgroeende doelmarkten automotive, industrie en Internet of Things. De combinatie van de beveiligingsexpertise van Infineon en de connectiviteitskennis van Cypress heeft zorggedragen voor betere toegang tot nieuwe IoT-toepassingen in het industriële en consumentensegment. In 2022 nam Infineon twee kleinere bedrijven over met een specialisme in Artificial Intelligence analyses van machines en Internet of Things-oplossingen op het gebied van verificatie. Recent heeft Infineon aangegeven van plan te zijn enkele miljarden euro's uit te geven voor geschikte overnames. Door de jaren heen heeft Infineon inmiddels 13 bedrijven overgenomen voor een totaalbedrag van circa 14 miljard euro. Daarnaast wil het bedrijf zijn productiecapaciteit in Dresden uitbreiden om aan de toenemende vraag naar analoge, gemengde en vermogenshalfgeleiders te kunnen voldoen. Infineon wil daarvoor 5 miljard euro investeren. Infineon verkoopt twee productievestigingen, één in de Filipijnen en één in Zuid-Korea aan chipbedrijf ASE. ASE is al vele jaren een strategische partner van Infineon. Financiële details werden niet bekendgemaakt. Daarnaast heeft Infineon in maart 2024 7 miljoen eigen aandelen teruggekocht t.b.v. een bestaand werknemersparticipatieprogramma voor een maximaal bedrag van 300 miljoen euro.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

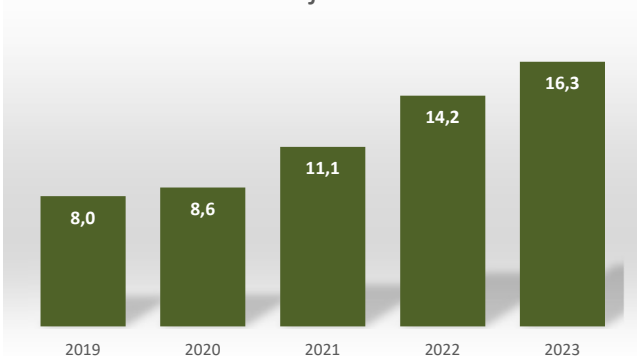
Infineon heeft in de afgelopen 8 kwartalen de winst per aandeel gemiddeld met 44,5% zien groeien vergeleken met de winst per aandeel in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. In de laatste 8 kwartalen overtrof Infineon iedere keer de analistenverwachtingen. Gemiddelde presteerde het bedrijf in die periode 10% beter dan verwacht.



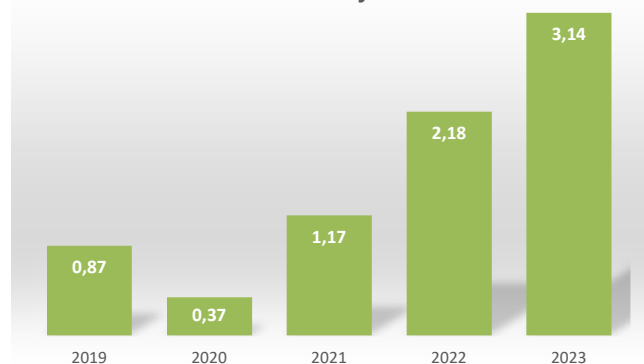
Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Infineon heeft de omzet in de afgelopen 5 boekjaren fors zien oplopen. De gemiddelde omzetgroei bedroeg in deze periode 16,9% per jaar, waarbij de groei de laatste 2 jaar versneld toenam. Infineon had in het coronajaar 2020 duidelijk moeite om de winstmarge op peil te houden. Inmiddels is de nettowinst naar recordhoogte gestegen. Gemiddeld was de jaarlijkse winstgroei in de periode 2019-2023 ondanks de dip in de coronaperiode maar liefst 54%. De brutowinstmarge van Infineon lag in die periode rond de 40%, terwijl de nettowinstmarge 13% van de omzet bedroeg.

Omzet in miljarden euro's



Nettowinst in miljarden euro's



Analistenrating:

Momenteel volgen 27 analisten het aandeel Infineon. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	9	GEMIDDELD KOERSDOEL	€ 44,13
BUY	14	HUIDIGE KOERS	€ 34,00
HOLD	4		
SELL	-	KOERSPOTENTIE	30%

In de afgelopen 30 dagen was er sprake van 3 downgrades door analisten, toch blijft de huidige consensus een "BUY" advies.

Investment Case:

Voor dit jaar voorziet Infineon, net als veel andere chipproducenten, moeilijke marktomstandigheden. Daardoor zal de omzet vermoedelijk licht dalen en ook de winstmarges onder druk komen te staan. Daarna wordt het groeipad weer ingezet. Infineon verwacht een jaarlijkse winst- omzetgroei van ruim 7% te realiseren de komende jaren. Het bedrijf is echter minder optimistisch als een jaar eerder en ook het gerucht dat de Chinese regering meer chips van eigen bodem in de autoindustrie wil hebben, helpt daarbij niet. Het aandeel heeft echter wel een aantrekkelijke waardering en als Infineon in staat blijkt de groeivoorzichten te verslaan zit er zeker voldoende koerspotentieel in het aandeel. We houden het aandeel goed in de gaten.

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.