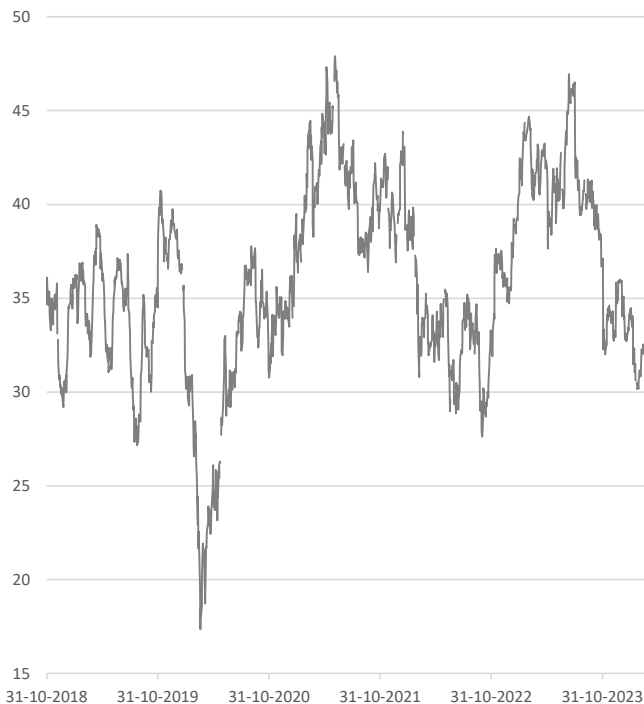


Borgwarner



Bedrijfsbeschrijving:

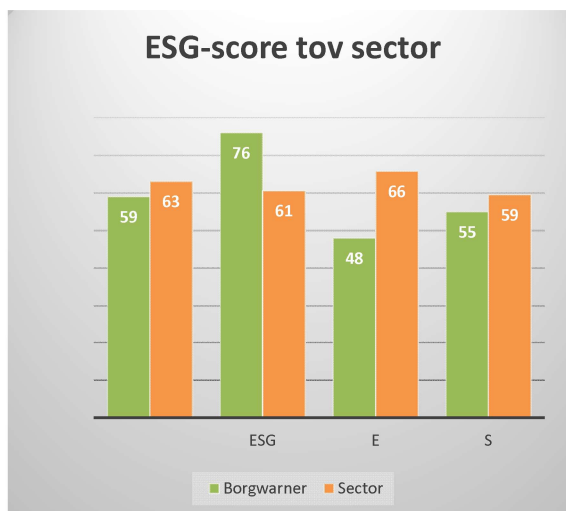
BorgWarner is een Amerikaanse auto-onderdelenleverancier, die zich de laatste jaren in hoog tempo transformeert naar een toonaangevende leverancier van onderdelen voor elektrische voertuigen. In juli 2023 splitste Borgwarner zijn brandstof-onderdelen en aftermarket segmenten af om zich te concentreren op aandrijflijnen voor elektrische voertuigen. Het bedrijf levert een breed scala aan producten, zoals e-motoren, besturingsmodules, componenten voor automatische versnellingsbakken, ontstekingsstechnologie, batterijverwarmers en batterijopslag. De grootste klanten van de onderneming zijn Volkswagen, Ford en BYD. De omzet wordt wereldwijd gegeneerd, waarbij zowel Europa, Noord-Amerika als Azië ieder goed zijn voor circa 33% van de omzet. Borgwarner werd opgericht in 1987 en heeft circa 52.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

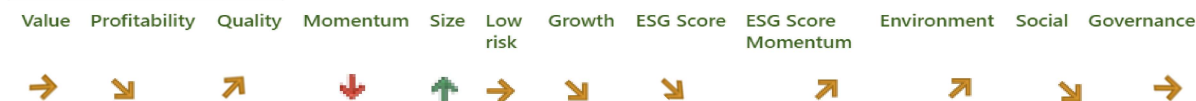
BorgWarner is een van de grootste automobieltoeleveranciers ter wereld. Met name op het gebied van aandrijflijnen is het bedrijf sterk gepositioneerd. BorgWarner ontwikkelt en produceert momenteel schone en efficiënte toekomstige technologieën voor alle soorten aandrijving: verbrandingsmotor, hybride en elektrische voertuigen. Het bedrijf investeert volop in de ontwikkeling van componenten voor elektrische voertuigen en verwacht in 2025 circa 35% en in 2027 50% van de omzet uit e-producten te genereren. De onderneming profiteert van haar vermogen om voortdurend te innoveren, heeft een wereldwijde productiebasis en sterk geïntegreerde langetermijnbanden met klanten.

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 Research & developmentbudget besteed aan eProducten. BorgWarner streeft ernaar tegen 2035 CO2-neutraal 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 leidinggevenden 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.



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:

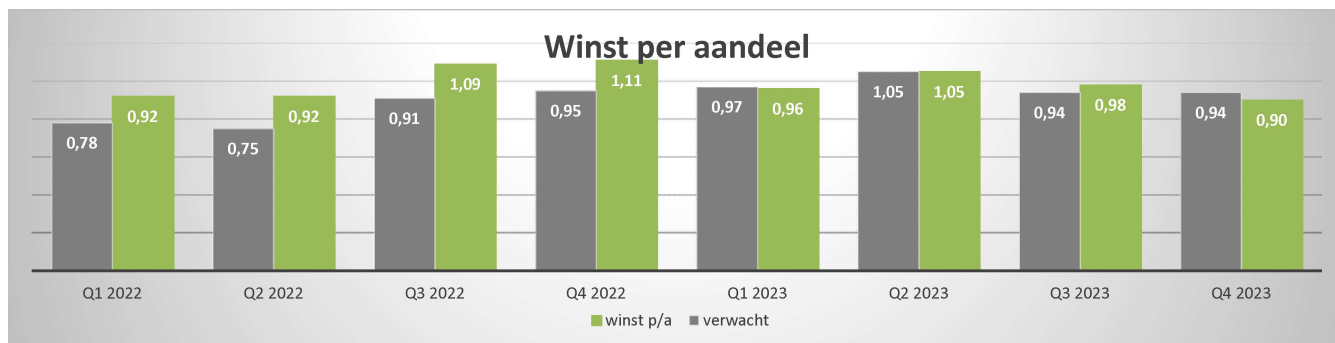
Borgwarner heeft in zijn bestaan 10 bedrijven overgenomen ter waarde van 9,5 miljard dollar. In 2022 werden 4 bedrijven overgenomen, die de positie van BorgWarner op het gebied van elektrische voertuigen wereldwijd verbeterden. In totaal werd in 2022 1,25 miljard dollar betaald voor de overnames. In 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 2023:

Borgwarner zag de omzet in het derde kwartaal van 2023 stijgen met 12% tot 3,62 miljard dollar. Analisten rekenden echter op 3,67 miljard dollar omzet. Vanwege reorganisatiekosten daalde de nettowinst naar 50 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel daalde van \$ 1,09 naar \$ 0,98 tegen een verwachting van \$ 0,94. Borgwarner verwacht voor heel 2023 een omzet van circa 14,2 miljard dollar. Analisten rekenden echter op 14,4 miljard omzet. Hierdoor daalde het aandeel maar liefst 13% na de cijfers. Borgwarner heeft in het vierde kwartaal van 2023 een nettowinst geboekt van 154 miljoen dollar. De aangepaste winst per aandeel daalde met 4% tot \$ 0,90. Analisten rekenden op \$ 0,93 winst per aandeel. De omzet steeg met 6% tot 3,52 miljard dollar, nipt lager dan de analistenverwachting. Over heel 2023 kwam de nettowinst uit op 625 miljoen dollar of \$ 2,67 per aandeel bij een omzet van 14,2 miljard dollar. Voor 2024 voorziet Borgwarner 3 à 4% winst- en omzetgroei. Na de cijfers daalde het aandeel 6%.

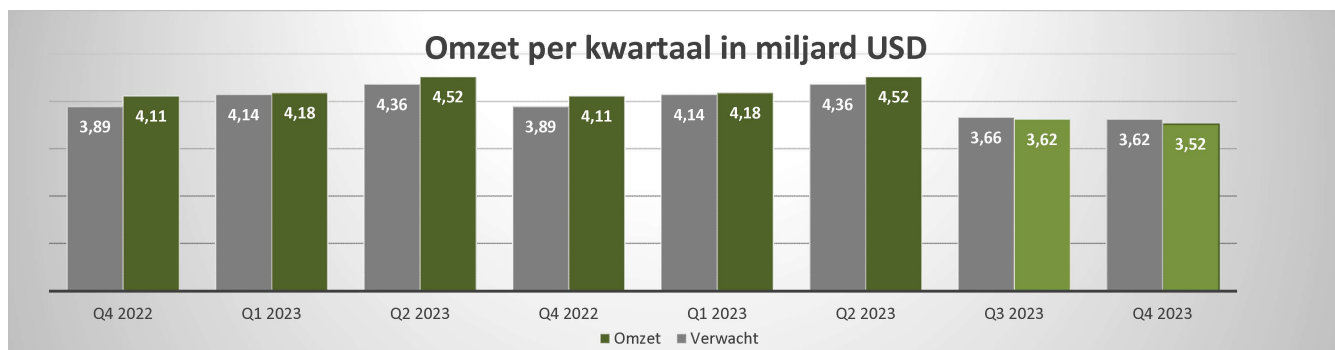
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Borgwarner heeft in de afgelopen 8 kwartalen 3 keer niet aan de verwachtingen voldaan. In deze periode presteerde het bedrijf gemiddeld 10% beter dan analisten hadden voorzien. De gemiddelde winstgroei vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder bedroeg 6%.



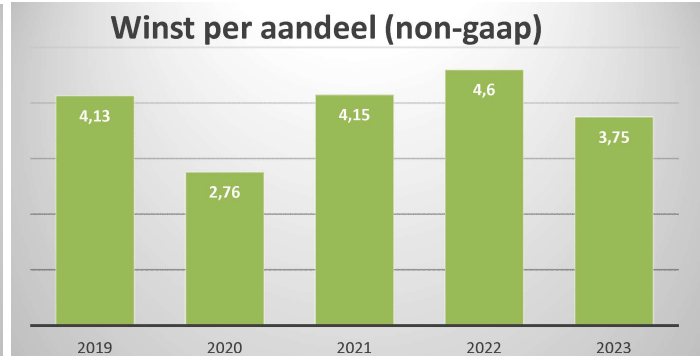
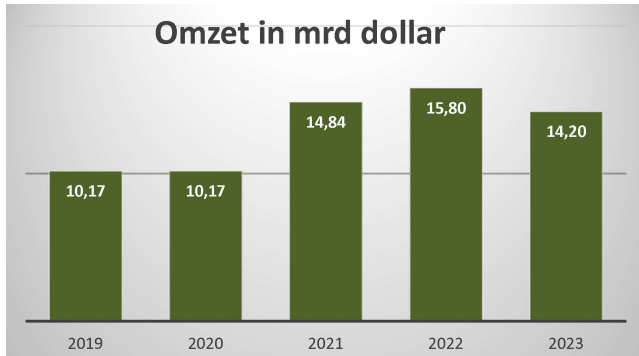
Omzetontwikkeling op kwartaalbasis:

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Borgwarner een kleine groei van de omzet gerealiseerd. Vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder steeg de omzet in die periode gemiddeld met 2%. De afsplitsing met Phinia is terug te zien in Q3 en Q4 van 2023. De omzet per kwartaal nam hierdoor in de laatste twee kwartalen af.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Borgwarner heeft in de afgelopen drie 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 gevonden. De omzet is in de periode 2019-2023 gemiddeld gestegen met 8%. De totale groei van de omzet over de afgelopen 5 jaar lag op 35%. De winst per aandeel (non-gaap) liet een grillig verloop zien door het coronajaar 2020. In 2023 is de winstdaling veroorzaakt door de afsplitsing van Phinia. Gecorrigeerd voor de afsplitsing bleef de winst per aandeel vrijwel gelijk. De nettowinstmarge lag de afgelopen 5 jaar gemiddeld op 5% van de omzet.



Analistenrating:

Momenteel volgen 20 analisten het aandeel Borgwarner. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	3	GEMIDDELD KOERSDOEL	€ 38,44
BUY	7	HUIDIGE KOERS	€ 31,78
HOLD	10		
SELL	-	KOERSPOTENTIE	15%

Vooruitzichten:

Na de afsplitsing van Phinia wordt dit jaar een stijging van de winst per aandeel verwacht van circa 4%. In de volgende 5 jaren voorzien analisten een gemiddelde groei van de winst per aandeel van circa 11% per jaar. Voor de omzet geldt hetzelfde. Na de afsplitsing wordt dit jaar een omzetsijging van circa 4% verwacht. In de jaren daarna wordt verwacht dat Borgwarner een omzetgroei van circa 7% 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 op korte termijn kan de markt verdere groei doormaken. Borgwarner produceert al tientallen jaren verschillende onderdelen voor de aandrijflijn van voertuigen. De afgelopen jaren heeft het bedrijf een nieuwe divisie opgebouwd die zich uitsluitend richt op de markt voor elektrische voertuigen. Via interne research & development 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 dat de marge in snel tempo verbetert, onder andere vanwege de sterke groeiverwachtingen.

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 volgens verwachting fors blijft groeien, dan moet het bedrijf in staat zijn daarvan te profiteren. 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 2024. 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.

gaat.A40:J58A57A45:J58A36:J58A57A45:J58A34:J58A57A45:J58A29:J58A57A45:J58A20:J58A57A45:J58A17:J58A57A45:J58A14:J58A57A45:J58A11:J58A5