

Bedrijfsbeschrijving:

BorgWarner is een Amerikaanse leverancier van technologische oplossingen voor verbrandings-, hybride en elektrische voertuigen. Het bedrijf levert een breed scala aan producten, zoals e-motoren, besturingsmodules, componenten voor automatische versnellingsbakken, ontstekingstechnologie, batterijverwarmers en batterijopslag. BorgWarner transformeert zich de laatste jaren snel in een topleverancier van onderdelen voor elektrische voertuigen. De omzet wordt wereldwijd gegeneerd, waarbij zowel Europa, Noord-Amerika als Azië goed zijn voor ieder circa 30% van de omzet.

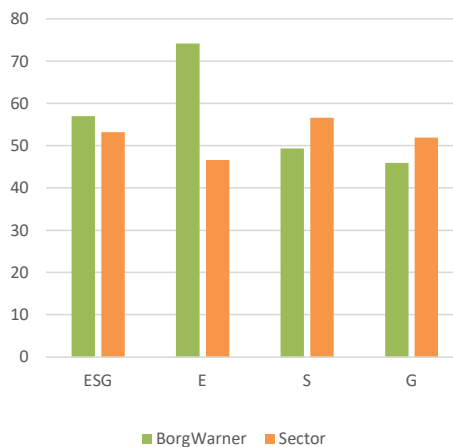
Concurrentiepositie:

BorgWarner is een van de 25 grootste autotoeleveranciers 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 25% en in 2030 50% van de omzet uit elektronische voertuigen te genereren. De onderneming profiteert van haar vermogen om voortdurend te innoveren, heeft een wereldwijde productiebasis, sterk geïntegreerde langetermijnbanden met klanten, hoge overstapkosten voor klanten en een gematigd prijszettingsvermogen 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 25% van de omzet uit elektrische voertuigonderdelen te halen. In 2022 wordt reeds circa 50% van het Research & developmentbudget besteed aan eProducten. BorgWarner streeft ernaar tegen 2025 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 zowel voor de sector als wereldwijd bij de beste 7% van de bedrijven scoort.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

BorgWarner scoort in ons analysemodel met name goed op waardering, groeivoorzichten en koersmomentum. Vooral de lage koers/winst verhouding van het aandeel is opvallend. Minder goed scoort BorgWarner op winstgevendheid. Op het gebied van duurzaamheid geeft Sustainalytics het bedrijf een uitstekende score, bij Refinitiv is deze score bovengemiddeld.

Recente overnames

BorgWarner zet volop in op de transitie naar elektrische voertuigen. De overnames dit jaar van het Chinese Hubei Surpass Sun Electric en Tianjin Santroll Electric, het Duitse Akasol en het Amerikaanse Rhombus Energy Solutions versterken alle vier de positie van de e-mobiliteitsportefeuille van BorgWarner, zowel in de VS, Europa als in Azië. In totaal werd er 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.

Recente kwartaalcijfers en resultaat 2021

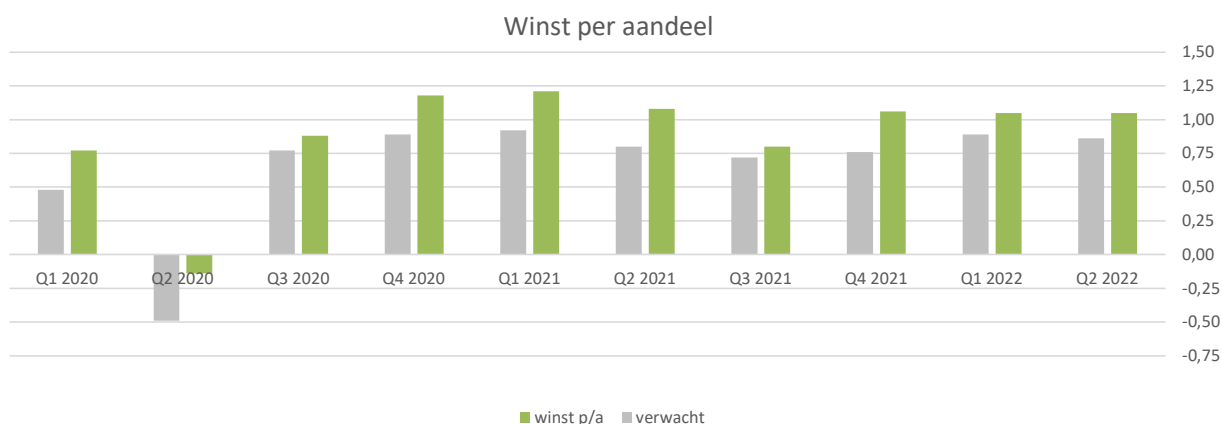
BorgWarner heeft in het tweede kwartaal van 2022 beter gepresteerd dan verwacht. De omzet bleef stabiel op 3,76 miljard dollar, analisten rekenden op 3,69 miljard dollar omzet. De nettowinst kwam uit op 216 miljoen dollar of \$ 1,05 per aandeel. De analistenconsensus lag op \$ 0,86 winst per aandeel. BorgWarner verhoogde de winstverwachting voor heel 2022. Het aandeel steeg 2,5% na publicatie van de cijfers.

In het eerste kwartaal liep de omzet iets terug maar lag wel boven de verwachtingen van Wall Street. De omzet daalde met 3% naar 3,87 miljard dollar, voornamelijk als gevolg van de daling van de industriële productie en zwakkere buitenlandse valuta. Analisten gingen uit van 3,64 miljard dollar omzet. De nettowinst bedroeg 200 miljoen dollar. De winst per aandeel daalde van \$ 1,21 naar \$ 1,05. De consensus lag op \$ 0,84 winst per aandeel. Het aandeel steeg ruim 2% na bekendmaking van de resultaten over het eerste kwartaal.

BorgWarner heeft in 2021 de omzet zien stijgen met 46% naar 14,84 miljard dollar. De toename werd vooral veroorzaakt door de overname van Delphi Technologies. De autonome omzetgroei bedroeg 12,2% in 2021. De nettowinst kwam uit op 537 miljoen dollar, een stijging van 7,5% ten opzichte van 2020.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

BorgWarner heeft vanaf het eerste kwartaal in 2020 elke keer de analistenverwachtingen weten te verslaan. Gemiddeld werd in deze periode de winstverwachting van analisten met 25% overtroffen. Na een moeilijk tweede kwartaal in 2020 (corona) is de winstgevendheid in de afgelopen twee jaar vrijwel stabiel gebleven.

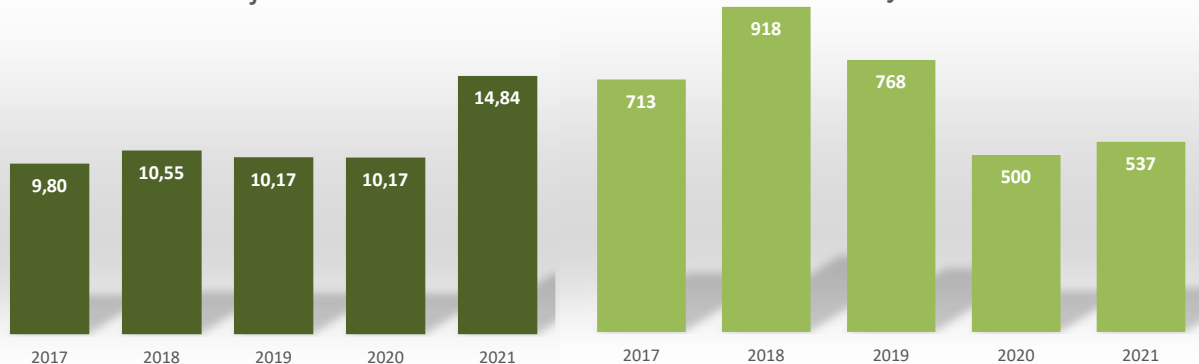


Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

BorgWarner heeft door investeringen en overnames de winstmarges de afgelopen jaren onder druk zien staan. De omzet bleef vrij stabiel van 2017 tot en met 2020. De 46% omzetgroei in 2021 is inclusief de overname van Delphi Technologies, exclusief steeg de omzet 12,2%. De gemiddelde nettowinstmarge bedroeg de afgelopen 5 jaar 6,5% van de omzet.

Omzet in miljarden dollars

Nettowinst in miljoenen dollars



Analistenrating

Momenteel volgen 20 analisten het aandeel BorgWarner. Drie analisten geven het aandeel een "STRONG BUY" advies, zes analisten een "BUY" advies, tien analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en één analist is negatief en geeft het aandeel een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 45,34. Het koersdoel ligt daarmee iets boven de verwachting van drie maanden geleden en circa 40% boven het huidige koersniveau.

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 van 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 het 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 zal veranderen, 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%. Het verwacht ook dat de verkoop van onderdelen voor hybride voertuigen jaarlijks met 20% zal toenemen. Een groot deel hiervan is al door klanten geboekt. Bovenop deze bestaande prognoses is het management van plan voor 2 miljard dollar aan overnames in elektrische voertuigen te doen en ongeveer \$3,5 miljard aan oude activiteiten af te stoten om te focussen op elektrische voertuigen.

Decennialang was BorgWarner een fantastische investering. Zo was het totale rendement over 20 jaar tot eind 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. Als het bedrijf in staat is om in de buurt te komen van de groeiprognoses van het management voor de divisie elektrische voertuigen, dan mogen we een aanzienlijke verbetering van de bedrijfsresultaten verwachten. Momenteel wordt het aandeel BorgWarner verhandeld voor ongeveer 7,5 keer de voorspelde winst voor 2022. Dat maakt het bedrijf een van de weinige beleggingen met een aanzienlijke groei van elektrische voertuigen, die winstgevend zijn en een lage waardering hebben. Een zeldzame combinatie van kwaliteiten.

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.