

EEN BEETJE TEGENWIND ZORGT VOOR GOED INSTAPMOMENT VESTAS

De wereld schakelt over op duurzamer vormen van energie. Dat wil niet zeggen dat beleggers direct hun fossiele brandstofverkopers blind moeten omruilen voor makers van zonnepanelen en windmolens. **Het vinden van duurzame winnaars is niet gemakkelijk.**

Veel bedrijven in duurzame energie bevinden zich in de opstartfase en zijn daarom nog verliesgevend en kampen met een zwakke balans. Er moet fors worden geïnvesteerd in de techniek en de productiefaciliteiten, kosten voor onderzoek en ontwikkeling zijn hoog en omzetten nog laag. Dat geldt zeker voor de sterk versnipperde markt voor zonnepanelen; voor de windmolenmakers begint de markt tekenen van volwassenheid te vertonen. Na een consolidatieslag trekken drie grote spelers de markt steeds meer naar zich toe: Vestas, Siemens Gamesa en General Electric.

MARKTLEIDER VESTAS

Het Deense Vestas is wereldwijd de marktleider in windturbines en een van de grootste bedrijven van Denemarken. Het aandeel Vestas

is behalve in Kopenhagen onder meer ook genoteerd in New York en Frankfurt (ticker VWS.F). De Denen zijn pioniers in de sector en zijn ook groot in aanverwante diensten zoals het plaatsen van de windmolens en het onderhoud ervan.

Vestas kwam gehavend uit de kredietcrisis en daarna zorgde een agressieve concurrentie ervoor dat de omzet stagneerde. Dat resulteerde in een aantal verliesjaren. Na een reorganisatie en door het aantrekken van de wereldeconomie is Vestas nu weer winstgevend. Het aandeel is op 15 keer de winst die voor 2018 wordt verwacht nu in lijn met de markt geprijsd. Op de aandelen wordt een bescheiden dividend uitgekeerd: bij de huidige koers ongeveer 2,2 procent.

Er worden wereldwijd op grote schaal nieuwe windmolenprojec-

ten gestart, en in het voorbije jaar heeft Vestas genoeg opdrachten binnengehaald, maar de felle concurrentiestrijd om die projecten zorgt wel voor druk op de winstgevendheid. Vestas' brutomarge zakte in de tweede helft van 2017 voor het eerst sinds begin 2016 onder de 20 procent. Kostenbeheersing is noodzakelijk om de prijsdruk te compenseren. En ook door meer in te zetten op dienstverlening en onderhoud kan de winstgevendheid op peil worden gehouden. Met de overname van dataverwerker Utopus Insights voor ongeveer 100 miljoen dollar versterkte Vestas eerder dit jaar zijn positie in deze markt. Met de producten van Utopus kunnen klanten hun energieopwekking optimaliseren en kosten terugdringen dankzij voorspellende software.

Windturbinemakers hebben altijd te maken gehad met onzekerheid rond subsidiepolitiek. Het aantreden van president Trump was wat dat aangaat een tegenslag voor windmolenbouwers, maar de gevolgen zijn vooralsnog beperkt. De gevoeligheid voor politieke willekeur wordt echter snel minder nu veilingen van windmolenparken

HET AANTREDEN VAN TRUMP WAS EEN TEGENSLAG VOOR WINDMOLENBOUWERS, MAAR DE GEVOLGEN ZIJN VOORALSNOG BEPERKT