



factor. De chemie-industrie heeft net als de maakindustrie erg veel last van knelpunten in de toeleveringsketens. Grondstoffen en halffabricaten ontbreken of zijn zeer duur.

De energieprijzen laten BASF niet onberoerd. De productie van ammoniak in Antwerpen en Ludwigshafen is ingeperkt wegens de hoge gasprijzen. Wat nog helpt, is dat de Duitse multinational deels zijn eigen stroomopwekking doet. Op de belangrijke locaties dekt BASF meer dan 70 procent van zijn elektriciteitsbehoefte af met gas- en stoomturbines op locatie, aldus analisten van UBS. Maar de bouw van een nieuwe grote Belgische gascentrale is onlangs afgeblazen vanwege de hoge kosten.

Het is niet zo dat alleen BASF de klappen van de duurdere energie- en grondstoffenprijzen opvangt. De Duitsers rekenen het door. En niet zo bescheiden ook. Het bedrijf verhoogde de prijs van producten uit de materialendivisie flink, chemische producten werden dubbel zo duur.

De positivo's van Kepler Cheuvreux vinden dat beleggers deze factoren niet op hun waarde schatten. Zelfs rekening houdend met de zogeheten conglomeratenskorting van 10 procent, komen ze uit op een waarde van 93 euro per aandeel. Dat is exclusief dochteronderneming Wintershall Dea (actief in de winning van en handel in aardolie en aardgas, red.) die al een tijdje klaarstaat voor een beursgang.

Het steekwoord is conglomeraat. Duitsland doet mee in de trend om delen van bedrijven af te splitsen. Onlangs splitste Daimler de vrachtwagendivisie af. Siemens is al jaren aan het knippen. Ook het Amerikaanse General Electric doet het. In Nederland is het stevig afgevaardeerde Philips daar ook al jaren mee bezig.

Analisten beschouwen BASF als een mogelijk doelwit van

2008 en 2009. Sinds 2018 is het kwakkelen. Driemaal verhoogde het bedrijf afgelopen jaar zijn prognoses. Maar het hielp niet.

BASF boekte in 2020 een omzet van 59,5 miljard euro met een bedrijfsresultaat voor rente, belastingen en eenmalige lasten van 3,6 miljard euro. Vorig najaar zei topman Martin Brudermüller in 2021 te rekenen op een bedrijfswinst van 7,5 à 8 miljard euro op een omzet tussen 76 en 78 miljard euro.

Gezien het vertraagde herstel uit de pandemie (zie kader op pagina 39) is hij misschien te optimistisch. Het bedrijf levert zijn basisproducten aan bedrijven uit vrijwel alle bedrijfstak-

**BASF IS  
DUIDELIJK LAGER  
GEWAARDEERD  
DAN CONCUR-  
RENTEN ALS  
DSM, LANXESS,  
EVONIK,  
ARKEMA  
EN SOLVAY**

ken van de wereldeconomie. Een economische afkoeling wordt meteen gevoeld in Ludwigshafen.

Analisten van Kepler Cheuvreux geloven dat er meer muziek in het aandeel zit. Ze verwachten bijna een verdubbeling van de beurskoers. "De weg naar 100 euro", staat op het titelblad van een rapport van de Franse financieel dienstverlener dat vorige maand uitkwam (de koers ligt momenteel rond 60 euro, red.).

#### KOSTENINFLATIE

UBS is terughoudender. De Zwitserse zakenbank verwacht juist een moeilijke periode voor de meeste cyclische bedrijven. De kosteninflatie is een belangrijke