

Siemens

KOERSDOEL: 181 euro

POTENTIEEL: +9 procent

Het Duitse elektronicaconcern Siemens is van oudsher bekend van de keukenapparatuur. Maar het conglomeraat is inmiddels op heel andere fronten actief. Het opereert op het gebied van *Digital Industries, Smart Infrastructure, Mobility* en *Financial Services*. Van de aandelen is nog 6 procent in bezit van de oprichtersfamilie Siemens.

In de afgelopen jaren is Siemens een aantal keren van gezicht veranderd. In 2013 werd de lichtdivisie afgesplitst. Ook is de medische-technologie-divisie verzelfstandigd, al houdt Siemens nog een 75-procentsbelang in het beursgenoteerde Siemens Healthineers.

Zelfs na deze afsplitsingen is Siemens nog steeds een conglomeraat. Dat zijn complexe ondernemingen met veel verschillende activiteiten die op het oog geen duidelijke synergievoordelen bieden. De som der delen is vaak meer waard dan het geheel. Conglomeraten hebben daardoor nog weleens een zogenoemde *discount* (korting) waartegen zij op de beurs worden verhandeld. Bij Siemens valt dat overigens wel mee: de koers-winstverhouding (op basis van de over 2023 verwachte winst) is 15,7. Het bedrijf is dus al afgeslankt en meer gefocust.

Over de eerste helft van het



boekjaar 2023 (dat loopt tot 30 september) was het resultaat van Siemens 72 procent hoger dan het jaar ervoor. Volgens het concern is er de komende vijf jaar een mooie groei mogelijk door de sterke vraag naar duurzaamheidsoplossingen, een goed gevuld orderboek en tal van verwachte infrastructuurinvesteringen in de VS, de EU en China.

Aandelenanalist Andrew Wilson van J.P. Morgan constateert dat de verschillende

**HET
ORDERBOEK
VAN SIEMENS
IS GOED
GEVULD**

afdelingen binnen Siemens meer autonomie hebben gekregen, wat de operationele prestaties kan verbeteren en extra waarde kan ontsluiten. Zelfs nadat de analisten een conglomeraatskorting toepassen, komt hun koersdoel behoorlijk boven de huidige koers uit. Daarmee is Siemens volgens de Amerikaanse zakenbank een van de weinige largecap-aandelen met een wezenlijk opwaarts potentieel.

KOERSDOEL EN ANALISTEN-OORDEEL

Bedrijf	ISIN	Koers	Gemiddeld oordeel	Gemiddeld koersdoel	Potentieel
Capgemini	FR0000125338	€ 175	2,9	€ 217	24%
Siemens	DE0007236101	€ 166	2,8	€ 181	9%
Merck KGaA	DE0006599905	€ 164	2,9	€ 204	24%
Mercedes-Benz	DE0007100000	€ 75	2,8	€ 90	20%

Gemiddeld oordeel: score op basis van adviezen van analisten (zie kader). **Koersdatum:** 19 juni. **Bron:** Bloomberg