

Twee van de grootste Amerikaanse industriebedrijven, General Electric en Honeywell, worden door beleggers gewaardeerd om hun stabiele prestaties en hoge dividend. Welke van de twee is op dit moment het aantrekkelijkst?

GENERAL ELECTRIC **vs.** HONEYWELL

AMERIKAANSE INDUSTRIEREUZEN GEWOGEN

General Electric is de constante in de portefeuille van veel Amerikaanse beleggers. Het is het enige aandeel dat vanaf de start in 1896 altijd in de Dow Jones Index opgenomen is geweest. De geschiedenis van het bedrijf begint in 1876, als Thomas Edison in New Jersey een laboratorium opzet waarin hij niet veel later de gloeilamp zou uitvinden. Inmiddels is General Electric (NYSE symbool GE) het grootste industrieconglomeraat ter wereld, met een beurswaarde van 250 miljard dollar.

GE is vooral actief in infrastructuur en technologie voor energie en transport. Daarnaast is er een tak die zich bezighoudt met financiële dienstverlening (GE Capital). Het bedrijf heeft inmiddels aangekondigd die tak grotendeels te verkopen. De verzekeringstak werd al in 2005 verkocht, retailbank Synchrony Financial werd vorig jaar naar de beurs gebracht (NYSE symbool SYF) en in maart werden de onderdelen consumentenkrediet in Australië en Nieuw-Zeeland nog verkocht voor 6,3 miljard dollar. In Nederland sluit de kleine bank GE Artesia de deuren. Wat rest zijn financiële diensten

die passen bij de waar die verkocht wordt: financiering, leasing, vlootbeheer. GE Capital zal in 2016 nog maar voor een kwart van de winst verantwoordelijk zijn, tegen bijna de helft in veel jaren in het vorige decennium.

GE maakt van alles, en het zijn vooral grote dingen: turbines voor energiecentrales op gas en waterkracht, kernreactors, boorinstallaties voor de olie-industrie, medische systemen, windmolens, vliegtuigmotoren, locomotieven en waterzuiveringsinstallaties.

ALLEGAARTJE

Het lijkt een allegaartje, maar er is de laatste jaren meer lijn in het bedrijf gekomen. De financiële tak wordt dus teruggesnoeid en de ooit zo belangrijke media-afdeling (NBC Universal) is in 2013 verkocht aan Comcast. De focus komt volledig op

**OP DE MARKTEN
VOOR ENERGIE-
OPWEKKING
KOMEN DE
TWEELKAAR
GEREGELD TEGEN**

apparatuur en techniek te liggen.

Door zijn recente koerswijziging gaat GE steeds meer lijken op een bedrijf als Honeywell. Die onderneming (NYSE symbool HON) maakt onder meer elektronische controlesystemen, klimaatinstallaties en automatiseringssystemen voor gebouwen en industriële complexen. Honeywell is net als GE een belangrijke leverancier voor elektronische vliegtuigsystemen en onderdelen aan Airbus, Boeing en de NASA. Ook op de markten voor energieopwekking komen de twee elkaar geregeld tegen. In beurswaarde is Honeywell met 80 miljard dollar maar een derde van wat GE waard is. Qua omzet is die verhouding nog wat ongunstiger: 40 miljard tegen bijna 150 miljard dollar in 2014.

In 2001 was er even sprake van een overname van Honeywell door GE. De bedrijven waren rond, maar met name de Europese mededingingsautoriteiten maakten zoveel bezwaar dat het plan werd afgeblazen. Honeywell is voor de meeste andere concurrenten wat te groot als overnameprooi, hoewel een fu-

sie met een iets groter bedrijf als United Technologies wel tot de mogelijkheden behoort.

Aandelen in grote industriebedrijven en conglomeraten zijn over het algemeen geen groeibriljanten meer. Ze zijn vaak vooral aantrekkelijk vanwege het hoge dividend. Honeywell lijkt met een dividendrendement van 2 procent niet de beste inkomstenbelegging, maar het bedrijf is wel zeer winstgevend. De operationele marge lag in 2014 op 14,4 procent. Dat is bijna het dubbele van de marge van 8,2 procent die belangrijkste afnemer

