

Fundamentele Analyse

Dinsdag 24 juni 2025 | 10u30

Uber Technologies Inc. (85,24 USD)

Opbouwen (Vorige: n.v.t.)	
Koersdoel	97,51 USD
Potentieel	+14,4%
Risico	Hoog
Land	Verenigde Staten
Sector	Technologie
Symbool ISIN	UBER US90353T1007
Markt	Nasdaq
Kapitalisatie	178 miljard USD
Koers/Winst	29,4x
Koers/Nettoactiva	8,2x
Dividendrendement	n.v.t.

Profiel

Uber Technologies, Inc. is gespecialiseerd in de ontwikkeling en exploitatie van technologieplatforms die ontworpen zijn om gebruikers in contact te brengen met chauffeurs, restaurants en dienstverleners. De omzet is als volgt over de activiteiten verdeeld:

- Mobiliteit (57%; ride-hailing).
- Maaltijdbezorging (32%; Uber Eats);
- Vrachtovervoer (11%; Uber Freight).

De omzet is als volgt geografisch verdeeld: de Verenigde Staten en Canada (54,8%), Europa/Midden-Oosten/Afrika (26,6%), Azië/Pacific (11,9%) en Latijns-Amerika (6,7%).

Eind 2024 had het bedrijf zo'n 31.500 werknemers in dienst.

Uber's (zelfrijdende?) rit naar de toekomst

Een korte samenvatting

Uber Technologies, Inc. werd opgericht in 2009 door Garrett Camp en Travis Kalanick in San Francisco en is uitgegroeid van een innovatieve startup in de deeleconomie tot een wereldwijde leider in mobiliteit en (voedsel)bezorging. Uber ontwerpt, ontwikkelt en exploiteert een technologieplatform dat een breed scala aan diensten aanbiedt. De activiteiten van Uber zijn onderverdeeld in drie hoofdsegmenten: Mobility, Delivery en Freight. Het Mobility-segment, de oorspronkelijke kernactiviteit, omvat de zogenaamde ride-hailing diensten via de Uber-app, waarmee gebruikers ritten kunnen boeken met particuliere chauffeurs, taxi's en zelfs gedeelde ritten. Het Delivery-segment, vooral bekend via Uber Eats, richt zich op de bezorging van maaltijden, boodschappen en andere goederen. Het Freight-segment biedt een platform voor vrachtovervoer, waarmee verladers en vervoerders efficiënt kunnen worden gekoppeld, wat bijdraagt aan de optimalisatie van de logistieke keten. Naast deze kernactiviteiten genereert Uber ook inkomsten via advertenties, met name via in-app en voertuigreclame, wat een nieuwe en winstgevendende inkomstenstroom vormt.

Autonome voertuigen, de toekomst?

Sinds 2015 is Uber actief in de ontwikkeling van autonome voertuigen (AV), oorspronkelijk via Uber's eigen Advanced Technology Group (ATG), een startup die de droom van zelfrijdende auto's snel tot realiteit moest maken. Een decennium later is deze ambitie nog niet verwezenlijkt, maar het landschap is intussen wel sterk veranderd. Na een verlies van meer dan 1 miljard dollar – en een tragisch dodelijk ongeval in 2018 – besloot Uber zijn strategie te herzien. In 2020 verkocht het bedrijf ATG aan het in Pittsburgh gevestigde Aurora, een ontwikkelaar van AV-technologie, voor 400 miljoen USD. In ruil verkreeg Uber een aandeel van ongeveer 26% in Aurora, waarmee het bedrijf zijn betrokkenheid bij AV-technologie kon behouden zonder de volledige financiële lasten te dragen. Deze verschuiving naar een partnerschapsstrategie stelde Uber in staat om de hoge kosten en risico's van AV-ontwikkeling te vermijden, terwijl het toch toegang behield tot innovatieve technologie via strategische allianties. Tegenwoordig werkt Uber samen met zo'n 15 partners wereldwijd in de AV-sector.

In Phoenix, Austin en Atlanta werkt Uber samen met Waymo, een dochteronderneming van Alphabet (Google's moederbedrijf). Via de Uber-app kunnen klanten in deze steden een volledig zelfrijdende Waymo-robotaxi boeken, zonder menselijke chauffeur. Waymo's voertuigen maken gebruik van een multi-sensor technologie, waaronder LiDAR, radar en camera's, gecombineerd met gedetailleerde HD-kaarten van de omgeving. Hoewel deze technologie als zeer geavanceerd wordt beschouwd, brengt het hoge kosten met zich mee: een Waymo-voertuig kost meer dan 200.000

USD, waardoor een rit met een robotaxi vaak 30% duurder is dan een vergelijkbare Uber-rit met chauffeur. Bovendien is deze dienst nog steeds verlieslatend voor Waymo, dat de operationele kosten draagt. Daarnaast werkt Uber samen met het Britse Wayve, een AV-startup met een unieke benadering. In tegenstelling tot de meeste AV-ontwikkelaars, die vertrouwen op een combinatie van sensoren, gebruikt Wayve uitsluitend camera's en AI, die leert van rijgedrag en omgevingsdata. Dit concept, dat aansluit bij de visie van concurrent Tesla, is goedkoper en schaalbaarder.

In 2024 genereerde Uber 83 miljard USD aan bruto boekingen voor ride-hailing diensten, waarvan 58 miljard USD werd uitbetaald aan chauffeurs. Indien Uber erin slaagt om deze menselijke chauffeurs te vervangen door autonome voertuigen (al dan niet met LiDAR), zou dit aanzienlijke kostenbesparingen kunnen opleveren. Dit zou niet alleen de winstmarges verbeteren, maar ook de prijzen voor consumenten kunnen verlagen, wat de vraag naar ride-hailing diensten verder kan stimuleren. Hoewel Uber goed gepositioneerd is om te profiteren van de AV-revolutie, is het belangrijk om de bredere marktcontext te erkennen, zo zijn er nog steeds belangrijke concurrenten die op de loer liggen. Daarnaast zijn er aanzienlijke risico's en uitdagingen, zoals strenge regelgeving, technologische beperkingen en veiligheidszorgen, die de adoptie van AV's kunnen vertragen.

Focus naar de kernsegmenten en waardering

Afgelopen maand onthulde Uber enkele nieuwe functies die in het platform zullen worden opgenomen, om het leven van haar klanten eenvoudiger en goedkoper te maken. Zo kunnen klanten nu bijvoorbeeld de prijs van een geplande rit op voorhand vastleggen, of deelnemen aan gedeelde ritten volgens een vooraf bepaalde route met tot 2 medepassagiers. Deze lagere instapprijzen vergroten Uber's aanspreekbare markt, wat de omzet en winst verder moet stimuleren. Voor 2021 was Uber nog verlieslatend, maar het bedrijf heeft zich getransformeerd tot een cashmachine. In 2024 groeide de omzet met 18% tot 43,98 miljard USD, terwijl de aangepaste EBITDA steeg naar 6,5 miljard USD (44% groei) en de vrije kasstroom (FCF) toenam met 105% tot \$6,9 miljard. Deze indrukwekkende groei, gedreven door sterke vraag in ride-hailing en delivery, onderstreept Uber's financiële kracht en potentieel voor verdere expansie. Zelfs zonder het toekomstpotentieel van de AV-technologie meegerekend is het aandeel reeds een interessante belegging. Van de analisten die het aandeel volgen geeft 78% een koopaanbeveling. De analistenconsensus geeft het aandeel een opwaarts potentieel van 14,4%.

Maxim Van Loocke
Financieel Analist

Opgelet

De informatie, interpretaties, schattingen en/of opinies in dit document zijn gebaseerd op zorgvuldig gekozen betrouwbaar geachte bronnen.

Leleux Associated Brokers n.v. biedt echter geen garantie met betrekking tot de juistheid, betrouwbaarheid of de volledigheid van deze bronnen. De verspreiding van deze informatie geschiedt louter ter informatie en kan niet gelijkgesteld worden met een aanbod, een verzoek om te verkopen of te kopen, of een inschrijving op enig financieel instrument in welk rechtsgebied dan ook. De informatie in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp bij het nemen van een beslissing om een transactie te verrichten of bij het nemen van een beleggingsbeslissing. Leleux Associated Brokers n.v. biedt geen enkele garantie wat betreft het actueel-zijn, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de geschiktheid van deze informatie en kan voor deze informatie niet aansprakelijk gesteld worden. Bovendien is deze publicatie bestemd voor verspreiding op ruime schaal, houdt zij geen rekening met de bijzondere financiële ervaring van de lezer, noch met zijn financiële situatie, zijn behoeften, zijn beleggingsdoelstellingen of zijn risicoaversie. De lezer wordt in ieder geval aangeraden ook andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met een relatiebeheerder voor bijkomende inlichtingen.

De aanbevelingsmethode die door Leleux Associated Brokers wordt gevolgd om een analytisch oordeel te vormen (waardering, onderliggende aannames, modellen, risico's) en de lijst met aanbevelingen van Leleux Associated Brokers voor de afgelopen 12 maanden kunnen worden geraadpleegd op de volgende locatie: <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument&Lang=NL>.

De beschouwde aanbeveling is uitsluitend ad hoc en Leleux Associated Brokers geeft geen garantie met betrekking tot de follow-up van de aanbeveling in de tijd, de frequentie ervan of een mogelijke actualisering ervan naar aanleiding van marktgebeurtenissen.

Over het algemeen stemt het tijdstip van de koersen van de financiële instrumenten die in de aanbeveling worden vermeld, overeen met de sluitingstijd van de markt waarop het instrument wordt verhandeld (End Of Day), tenzij uitdrukkelijk anders vermeld.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, ingeschreven bij de kruispuntbank van ondernemingen onder het nummer 0426 120 604, met maatschappelijke zetel te B-1000 Brussel, Koningsstraat 97, erkend als beursvennootschap, beleggingsmaatschappij naar Belgisch recht en onderworpen aan het prudentieel toezicht van de toezichthoudende autoriteit in België, de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), gevestigd te B-1000 Brussel, Congresstraat 12-14.

De algemene voorwaarden van Leleux Associated Brokers zijn te vinden op het volgende adres: [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Algemene%20Voorwaarden.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Algemene%20Voorwaarden.pdf), en in het bijzonder paragraaf 27 over het beheer van belangenconflicten.

Analisten die aanbevelingen doen, mogen de gedekte instrumenten niet voor eigen rekening aanhouden. Evenzo houdt Leleux Associated Brokers op geen enkele manier financiële instrumenten aan waarvoor de aanbeveling wordt gedaan en verstrekt het geen diensten voor zijn emittenten.