

HP inc



Bedrijfsbeschrijving:

HP Inc is een Amerikaans wereldwijd opererend IT-bedrijf dat personal computers, printers en aanverwante benodigdheden ontwikkelt en verkoopt, evenals 3D-printoplossingen. Het bedrijf werd opgericht in 2015, nadat het oorspronkelijke Hewlett Packard werd opgesplitst. De personal computer en printerdivisie werden in HP inc ondergebracht. Het is 's werelds op één na grootste leverancier van personal computers, na het Chinese Lenovo. Sinds een paar maanden heeft Warren Buffett een belang opgebouwd in het bedrijf.

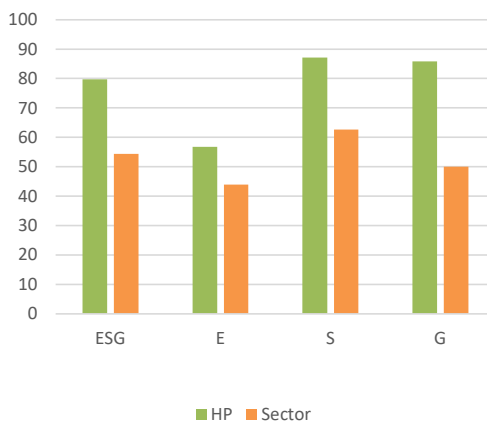
Concurrentiepositie:

HP opereert in markt met hevige concurrentie. Met name uit China is de concurrentie de laatste jaren toegenomen. Tevens zijn er voor klanten relatief lage kosten om over te stappen naar een concurrent. HP heeft echter een goede naamsbekendheid en een groot marktaandeel. Circa 1 op de 5 pc's wereldwijd wordt verkocht door HP. Het bedrijf kan dan ook gebruikmaken van schaalvoordelen om efficiënter en goedkoper te produceren. Sinds de coronapandemie is de trend naar meer thuiswerken ingezet. HP kan profiteren hiervan door hogere pc en printerverkopen. Tevens heeft HP een sterke positie in de sterk groeiende 3D-printmarkt. Dit kan het terugvallen van normale printers compenseren.

Duurzaamheid:

HP heeft als doelstelling om een volledig circulair bedrijf te worden. HP streeft ernaar 100% hernieuwbare energie te gebruiken en geen afval in de productie te hebben. Het gebruik van gerecycled plastic in de HP-cartridges, hebben een besparing opgeleverd die vergelijkbaar is met 5 miljard plastic flessen. HP was zelfs het eerste wereldwijde IT-bedrijf dat zijn CO2-voetafdruk publiceerde en concrete doelstellingen vaststelde voor de vermindering van de CO2-uitstoot. Ook zet het bedrijf zich in voor digitale gelijkheid, met als doel voor iedereen toegang naar een pc of internet. Hierdoor zouden wereldwijd vrouwen, mensen met een handicap en minder bedeelden toegang tot de technologie hebben om ervoor te zorgen dat hun stem wordt gehoord. Sustainalytics is positief over HP, met een score bij de beste 7% in de sector en wereldwijd bij de top 2% op het gebied van duurzaamheid. Ook Refinitiv geeft HP een hoge ESG-score (zie grafiek).

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

HP scoort in ons analysemodel sterk op kwaliteit en momentum. Minder goed scoort het aandeel op winstgevendheid en groei. De gearriveerde PC- en printermarkt groeit minder hard vergeleken met andere techsectoren. HP heeft dan ook een lage koers/winstverhouding en een hoog dividendrendement. Op duurzaamheid scoort het bedrijf uitstekend.

Overname Poly d.d. 28 maart 2022

HP heeft in maart dit jaar Poly overgenomen voor een bedrag van 3,3 miljard dollar. Poly is een wereldwijde leverancier van videoconferencing en audiorandapparatuur. De combinatie van HP en Poly creëert een toonaangevend bedrijf met hybride werkoplossingen in grote en groeiende markten. Slechts 10% van de vergaderruimtes is uitgerust met videoconferencing-apparatuur. De verwachting is dat deze markt binnen 3 jaar zal verdrievoudigen. HP verwacht dan ook dat de transactie direct zal bijdragen aan de omzetgroei, marges en winst per aandeel.

Kwartaalcijfers d.d. 31 mei 2022 en resultaat 2021

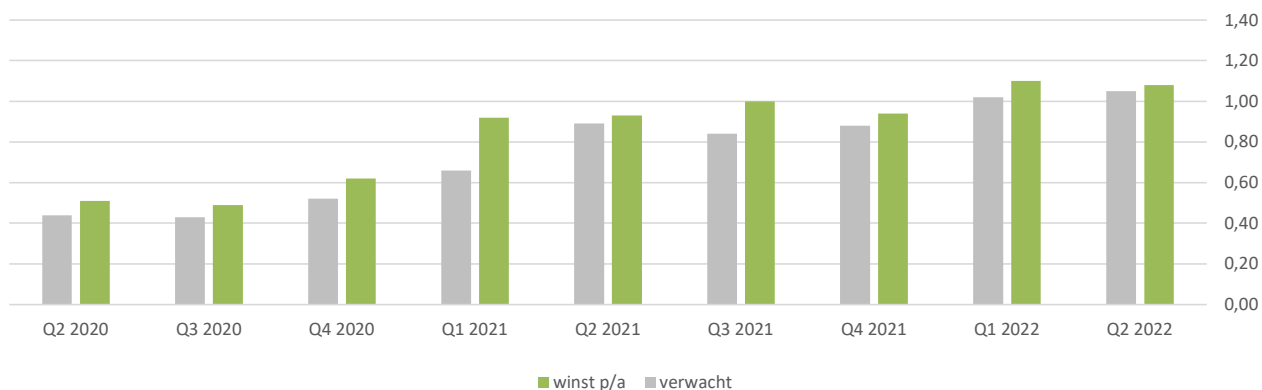
HP heeft in het afgelopen kwartaal de omzet met 3,8% zien stijgen naar 16,5 miljard dollar, dit was 310 miljoen dollar meer dan verwacht. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,08, een toename van 16% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Dit was 3 cent boven de analistenconsensus van \$ 1,05 winst per aandeel. Zowel voor het huidige kwartaal als voor het hele boekjaar gaf HP een winstverwachting af nipt boven de analistenvoorspellingen. Het aandeel steeg bijna 4% na publicatie van de cijfers.

In 2021 heeft HP 12,1% meer omzet geboekt dan een jaar eerder. De omzet kwam uit op 63,5 miljard dollar. De aangepaste nettowinst steeg van 3,2 miljard naar 4,6 miljard dollar, een stijging van 43%.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

HP heeft in de afgelopen 4 jaar elk kwartaal de analistenverwachtingen weten te verslaan. In de afgelopen 10 kwartalen heeft HP de analistenverwachtingen gemiddeld met 14% verslagen. De gemiddelde winstgroei vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder bedroeg in deze periode maar liefst 38%.

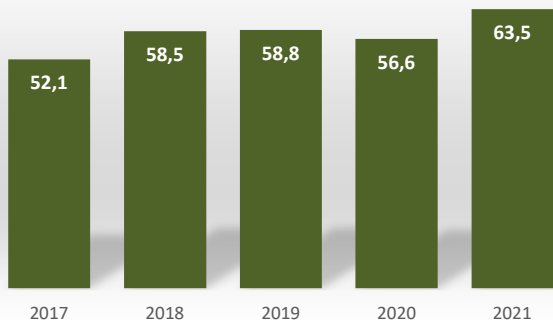
Winst per aandeel per kwartaal



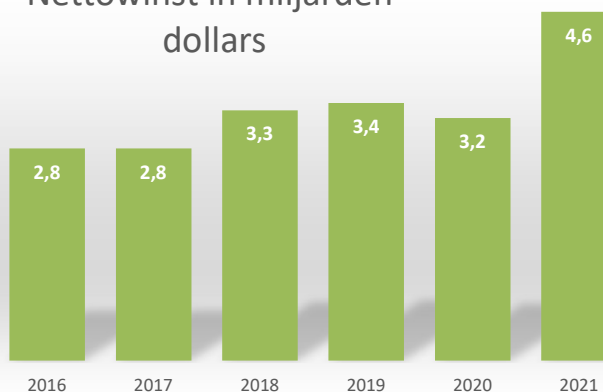
Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

HP heeft behalve in coronajaar 2020 de omzet de afgelopen 5 jaar jaarlijks zien stijgen. Gemiddeld was er sprake van 6% omzetgroei vanaf 2017. Ook de winst ontwikkelde zich positief in deze periode. De gemiddelde winststijging op jaarbasis kwam uit op 12% in de afgelopen 5 jaar. De nettowinstmarge ten opzichte van de omzet vertoont een licht stijgend patroon, waarbij de marge opliep van 5,4% in 2017 naar 7,2% in 2021.

Omzet in miljarden dollars



Nettowinst in miljarden dollars



Analistenrating

18 analisten volgen het aandeel HP. De meeste analisten zijn neutraal over het aandeel. 1 analist geeft het aandeel een "Strong Buy" advies, 2 analisten geven een "Buy" advies, 11 analisten zijn neutraal met een "Hold" advies en 4 analisten zijn negatief gestemd over het aandeel en geven een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 37,87. Het huidige koersniveau noteert circa 13% onder het afgegeven koersdoel. In de afgelopen 30 dagen hebben 10 analisten zowel de winst- als omzetverwachtingen naar boven bijgesteld voor zowel het huidige als het komende boekjaar.

Investment Case:

HP groeit minder hard dan het gemiddelde techbedrijf in de Verenigde Staten. Het bedrijf bevindt zich in de gearriveerde computer- en printermarkt. HP biedt tegenwoordig met device-as-a-service hardware aan op basis van abonnementen. Dit is een vorm van leasing met daarbij onderhoud en dienstenservice. Deze service is voor veel bedrijven een aantrekkelijke optie, vanwege de flexibiliteit en het geeft IT-afdelingen meer tijd en ruimte. HP voorziet hierin een groeiemarkt. Daarnaast heeft HP het productaanbod uitgebreid met gaming en door de recente overname van Poly. De videoconferencing-tools van Poly zijn sinds de coronapandemie booming en HP verwacht dat de deal direct zal bijdragen aan de winst en dat het tevens kan profiteren van synergievoordelen en de te verwachten groei van deze nieuwe business. De koers/winstverhouding van het aandeel HP ligt momenteel rond de 7, ruim onder het vijfjaarsgemiddelde van 9,4. De gemiddelde k/w verhouding van de S&P 500 index bedraagt momenteel 16,5. Dit geeft aan dat het aandeel laag gewaardeerd is en derhalve ook minder gevoelig is voor de recente rentestijgingen. HP heeft daarnaast een hoog dividendrendement en het bedrijf wil dit jaar voor ten minste 4 miljard dollar eigen aandelen inkopen. Recent werd bekend dat Warren Buffet's bedrijf Berkshire Hathaway een belang van 11,4% heeft opgebouwd in HP. Wij zien in HP een aandeel met beperkt risico en opwaarts potentieel.

DISCLAIMER:

De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.

De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.

Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.