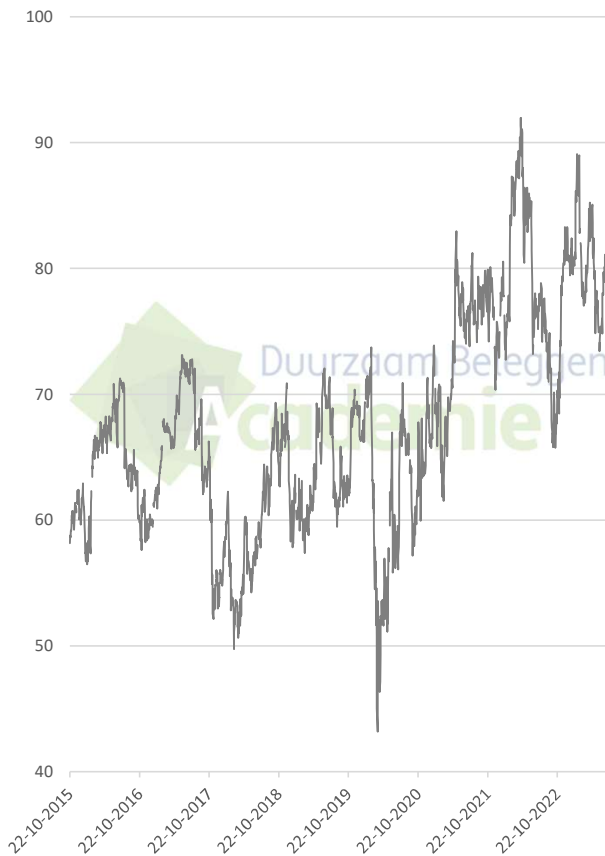


Henry Schein



Bedrijfsbeschrijving:

Henry Schein is leverancier van tandheelkundige en medische producten en diensten. Het bedrijf levert aan tandartsen, tandtechnische laboratoria, artsenpraktijken en gezondheidszorg-klinieken wereldwijd. Henry Schein levert onder meer kleine apparatuur, laboratoriumproducten, instrumenten voor dagelijks operationeel gebruik en vitaminen. Het bedrijf opereert vanuit 30 distributiecentra om honderdduizenden producten wereldwijd aan klanten aan te bieden. Daarnaast levert Henry Schein software, technologie en andere diensten met toegevoegde waarde aan zorgverleners. Het grootste deel van de omzet is afkomstig uit het segment gezondheidsdistributie. Het bedrijf werd opgericht in 1932 in New York en heeft circa 22.000 medewerkers.

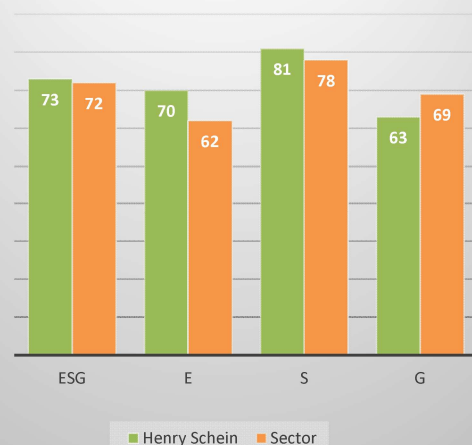
Concurrentiepositie:

Henry Schein is een van de grootste distributeurs van tandheelkundige en medische producten wereldwijd. Hoewel er hevige concurrentie is op deze markt komt Henry Schein door het uitgebreide aanbod en de verscheidenheid aan producten tegemoet aan de uiteenlopende behoeften van (tand)artsen en laboratoria. Het bedrijf profiteert van schaalvoordelen en heeft daarnaast een hoge klanttevredenheidsscore. Tevens heeft Henry Schein geprofiteerd van gunstige trends in de tandheelkundige sector en de strategie om de digitale tandheelkunde wereldwijd uit te breiden biedt kansen in de toekomst. Recente overnames hebben de marktpositie op het gebied van serviceplatforms voor zorgverleners en bedrijfsanalysetools sterk verbeterd, waarmee de productportfolio tevens is verbreed. De aankomende jaren wordt de wereldwijde jaarlijkse groei van tandheelkundige diensten geschat op 8%. Henry Schein is goed gepositioneerd om de komende jaren verder winstgevend te groeien.

Duurzaamheid:

Henry Schein werkt hard aan het verminderen van de milieu-impact en het bevorderen van verantwoord ondernemen, zowel voor de eigen activiteiten als in de toeleveringsketen. Henry Schein wil de impact op het klimaat verminderen door efficiënter gebruik van energie en water, het voortdurend verminderen van afval en recycling en hergebruik van hulpbronnen. Henry Schein wil in 2050 wereldwijd netto nul emissies bereiken. Inmiddels is de koolstofimpact met 75% verminderd door het gebruik van luchtvervoer in de toeleveringsketen in de Verenigde Staten te beperken. Daarnaast is Henry Schein al 11 opeenvolgende jaren erkend als een van de meest ethische bedrijven ter wereld. Bovendien heeft Henry Schein in 2022 een Environmental Impact Council opgericht om de inspanningen en educatie van het bedrijf op het gebied van milieuduurzaamheid te begeleiden. Zowel Refinitiv als Sustainalytics geven Henry Schein dan ook een uitstekende score op het gebied van duurzaamheid. Sustainalytics geeft het bedrijf een laag ESG-risico score, waarmee het op de 15de plaats staat vergeleken met meer dan 600 sectorgenoten.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Het aandeel Henry Schein scoort in ons analysemodel uitstekend op winstgevendheid en balanssterkte. Met name de koers/winst verhouding van het aandeel is aantrekkelijk vergeleken met sectorgenoten. Tevens heeft het aandeel een goede risicoscore. De groeivoorzichten zijn vergelijkbaar met het sectorgemiddelde.

Recente overnames:

Henry Schein heeft in 2022 drie relatief kleine overnames gedaan. Het kocht distributeurs van tandartsproducten gevestigd in Zwitserland en de Verenigde Staten. De derde overname betrof het Franse Biotech Dental, ontwerper en fabrikant van medische apparatuur en digitale oplossingen voor tandartsen, orthodontisten en tandtechnische laboratoria. Door de jaren heen heeft Henry Schein inmiddels 25 bedrijven overgenomen.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

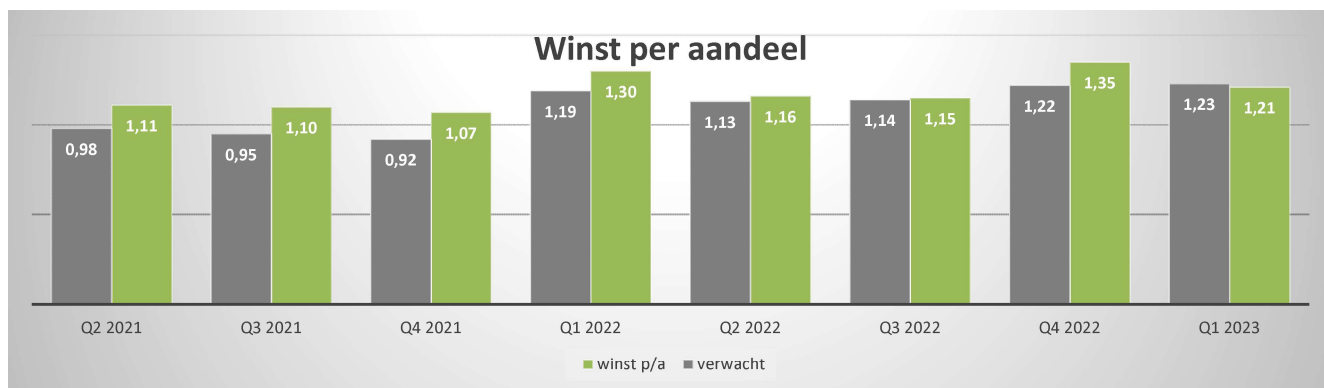
In het eerste kwartaal van 2023 heeft Henry Schein niet aan de verwachtingen kunnen voldoen. De nettowinst kwam in het eerste kwartaal uit op 121 miljoen dollar of \$ 1,21 per aandeel, 7% minder dan in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Analisten rekenden op \$ 1,23 winst per aandeel. De omzet daalde met 3% naar 3,1 miljard dollar, in lijn met de analistenconsensus. Het aandeel daalde 6% na publicatie van de resultaten.

In het vierde kwartaal van 2022 presteerde Henry Schein volgens verwachting. De omzet steeg slechts met 1,2% tot 3,37 miljard dollar. De winst per aandeel steeg met 13% tot \$ 1,21. Zowel de omzet als de winst was exact in lijn met de verwachtingen. Desondanks reageerden beleggers teleurgesteld op de cijfers, het aandeel daalde 6%.

Over heel 2022 boekte Henry Schein 12,65 miljard dollar omzet, 2% meer dan een jaar eerder. De jaarwinst, exclusief eenmalige posten, steeg met 3,5% tot 663 miljoen dollar. De winst per aandeel steeg met 6,6% tot \$ 4,81.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

In de afgelopen 8 kwartalen heeft Henry Schein 7 keer de analistenverwachtingen verslagen. Gemiddeld presteerde het bedrijf 8,4% beter dan voorzien. De winst per aandeel steeg in deze periode gemiddeld met 10% vergeleken met de kwartaalwinst een jaar eerder.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen jaren:

Henry Schein heeft in de afgelopen 5 jaar elk jaar de omzet zien groeien, ook in de moeilijke coronaperiode. Gemiddeld steeg de omzet in die periode met 7,6% per jaar. De winst per aandeel vertoont een grilliger patroon. In de coronaperiode stond de winstmarge onder druk, hetgeen een negatief effect had op de winst per aandeel. Desondanks bedroeg de winstgroei 8,6% op jaarbasis in de afgelopen 5 jaar. De nettowinstmarge kwam in deze periode gemiddeld uit op 4,6% van de omzet.



Analistenrating:

Momenteel volgen 16 analisten het aandeel Henry Schein. Hiervan geeft 1 analist het aandeel een "STRONG BUY" advies, 2 analisten geven een "BUY" advies, 11 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en de overige 2 analisten geven het aandeel een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 83,33, dit doel ligt circa 6,5% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen zijn er twee downgrades geweest, welke overigens geen invloed hadden op de verwachte winst per aandeel voor de komende jaren.

Vooruitzichten:

Nadat de winst per aandeel in het afgelopen jaar met 6,6% steeg, wordt voor de aankomende jaren een jaarlijkse winstgroei van circa 9% voorspeld. De omzet zal naar verwachting de aankomende jaren stijgen met 2% tot 5%.

Investment Case:

Henry Schein is een toonaangevend bedrijf in de gezondheidszorg en biedt een breed scala aan producten en diensten aan tandartsen, artsen, dierenartsen en andere zorgverleners. Henry Schein heeft een sterke marktpositie en profiteert daardoor van schaalvoordelen en van langdurige relaties met zorgverleners over de hele wereld. Het heeft een uitgebreid distributienetwerk en een sterke merknaam. De diversificatie van hun producten en diensten zorgt voor meerdere inkomstenstromen en vermindert het risico van afhankelijkheid van een specifiek product of dienst. Daarnaast kan Henry Schein profiteren van groeimogelijkheden in opkomende markten waar het reeds actief is en waar de vraag naar gezondheidszorgproducten naar verwachting zal toenemen. Ook de vergrijzing van de bevolking en daarmee stijgende vraag naar gezondheidszorg wereldwijd bieden gunstige langetermijnvooruitzichten voor Henry Schein. Ook voor de aankomende jaren wordt aanzienlijke winstgroei verwacht, terwijl de koers/winst verhouding van het aandeel Henry Schein betrekkelijk laag is. Wij zien derhalve voldoende opwaarts potentieel voor het aandeel.

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.

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.