

Merck & Co**Merck & Co****Bedrijfsbeschrijving:**

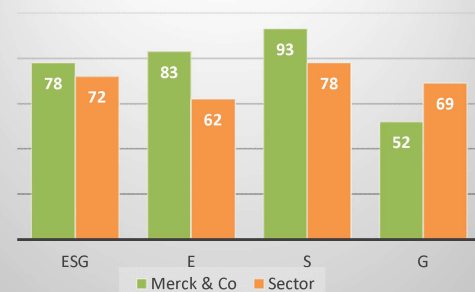
Merck & Co is een Amerikaans farmaceutisch bedrijf dat wereldwijd actief is in de gezondheidszorg. Merck maakt farmaceutische producten voor de behandeling van diverse aandoeningen in een aantal therapeutische gebieden, waaronder hart- en vaatziekten, kanker en infectieziekten. Op het gebied van kankerbehandeling groeit het oncologieplatform van het bedrijf en levert daarmee een belangrijke bijdrage aan de totale omzet (33%). Ook op het gebied van vaccins is het bedrijf succesvol met behandelingen voor diverse ziekten. Circa 10% van de omzet wordt gegenereerd uit de verkoop van geneesmiddelen voor de gezondheid van dieren. Geografisch gezien wordt iets minder dan de helft van de omzet in de Verenigde Staten gegenereerd. Merck werd reeds opgericht in 1891.

Concurrentiepositie:

Merck heeft diverse octrooien op geneesmiddelen. Deze octrooibescherming zorgt ervoor dat concurrenten op afstand blijven. Het belangrijkste geneesmiddel, longkankermedicijn Keytruda, wordt voortdurend ontwikkeld door middel van sterke innovaties. Daardoor steeg de omzet daarin afgelopen jaar bijna 25%. Tevens heeft het bedrijf veel nieuwe medicijnen in de pijnlijn waardoor het ook in de toekomst gebruik kan maken van patenten op de volgende generatie medicijnen. Merck profiteert ook van schaalvoordelen waardoor het goedkoop produceert. De belangrijkste indicator voor winstgevendende groei is het vrije kasstroomrendement op investeringen. Door de hoge marge van geneesmiddelen lijkt dit voor Merck op de lange termijn gewaarborgd. Merck heeft dan ook de Moat-status bij Morningstar, hetgeen aangeeft dat het bedrijf nog minimaal 5 jaar kan profiteren van de sterke concurrentiepositie.

Duurzaamheid:

Wetenschap en technologie zijn de sleutels tot menselijke vooruitgang. Merck wil op deze wijze een duurzame meerwaarde creëren voor de samenleving. In 2030 wil het bedrijf meer dan een miljard mensen bedienen en tegen 2040 moet klimaatneutraliteit bereikt worden. De ambitieuze duurzaamheidsdoelstellingen worden nagestreefd door gebruik te maken van groenere alternatieven, duurzame energie en recycling van afval. Ook op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubescherming en corruptiebestrijding is Merck toegewijd. Bij Sustainalytics scoort het bedrijf bij de beste 10% in de gezondheidssector, terwijl Merck bij ratingbureau MSCI de hoogste AAA-ESG-score heeft. Ook bij Refinitiv scoort Merck goed op duurzaamheid.

ESG-score tov sector**Factorscores DBAC-dashboard:**

Score in ons analysemodel:

Merck scoort in ons analysemodel goed op waardering, winstgevendheid en groeivoorzichten. Tevens wordt het gezien als een aandeel met beperkt risico. Het dividendrendement is daarnaast één van de hoogste in de sector. Ook op duurzaamheid scoort Merck goed in ons model.

Overname Prometheus:

In het tweede kwartaal van 2023 kocht Merck het biotechnologiebedrijf Prometheus voor een bedrag van 10,8 miljard dollar. Prometheus heeft enkele medicijnen in de pijplijn, met name op het gebied van darm- en leverziekten. De totale overnamesom werd direct ten laste gebracht van de resultaten in het tweede kwartaal. Dit had een negatieve impact van \$ 4,02 op de winst per aandeel in het tweede kwartaal.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

In het derde kwartaal van dit jaar boekte Merck een omzetgroei van 4,8%. De omzet kwam uit op 16,0 miljard dollar tegen een verwachting van 15,4 miljard dollar. De nettowinst bedroeg 4,75 miljard dollar in het derde kwartaal. De winst per aandeel steeg met 15% tot \$ 2,13. Analisten rekenden op \$ 1,95 winst per aandeel. De cijfers werden goed ontvangen, het aandeel steeg 2%.

In het tweede kwartaal van 2023 zorgde de afschrijving van de overname van Prometheus ervoor dat de winst per aandeel \$ 2,06 negatief was, 12 cent beter dan verwacht. De afschrijving buiten beschouwing gelaten kwam de winst per aandeel uit op \$ 1,96, 5% meer dan een jaar eerder. De omzet steeg 1,8% tot 15,1 miljard dollar, waar analisten uitgingen van 14,4 miljard dollar omzet. Na bekendmaking van de resultaten over het tweede kwartaal daalde het aandeel ruim 1%.

Over heel 2022 boekte Merck 22% omzetgroei, welke uitkwam op 59,3 miljard dollar. De nettowinst bedroeg 14,5 miljard dollar, een stijging van 12% ten opzichte van een jaar eerder.

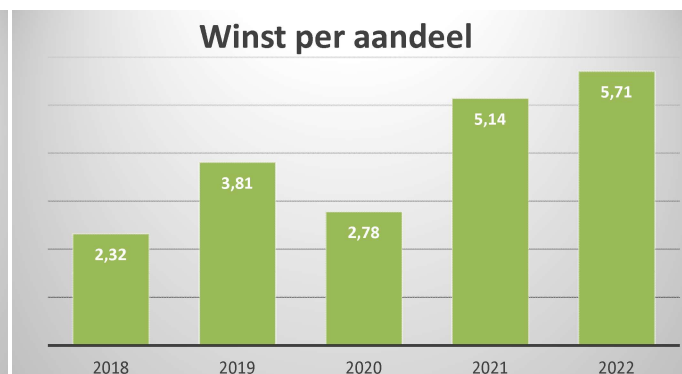
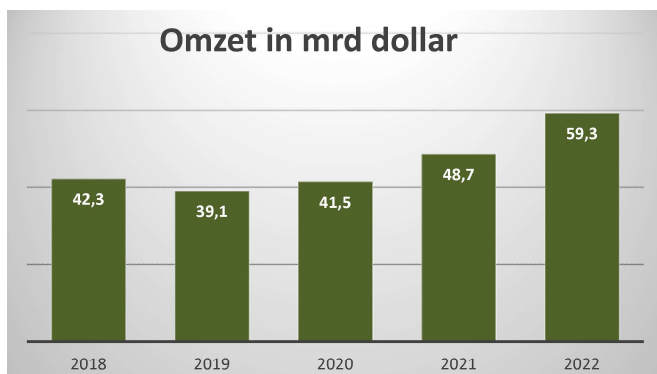
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Merck wist in elk kwartaal in de afgelopen 2 jaar de analistenverwachtingen te verslaan. Gemiddeld presteerde het bedrijf 9% beter dan voorzien. In het tweede kwartaal van 2023 zorgde de afschrijving van de overnamesom van Prometheus voor een negatieve impact van \$ 4,02 per aandeel. Deze afschrijving buiten beschouwing gelaten groeide de winst per aandeel gemiddeld met 16% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Merck heeft de omzet in de afgelopen 5 jaar gemiddeld met 8,6% per jaar zien stijgen. De winst per aandeel steeg fors in de afgelopen 5 jaar, waarbij vooral de laatste 2 jaar opvallend sterk waren. De gemiddelde winstgroei kwam boven de 30% per jaar uit in deze periode. De nettowinstmarge lag in de afgelopen 5 jaar gemiddeld op 18,8% van de omzet. In 2022 steeg deze marge naar 24,5%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 28 analisten het aandeel Merck & Co. Hiervan geven maar liefst 8 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 14 analisten geven een "BUY" advies, terwijl de overige 6 analisten neutraal zijn met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op \$ 124,25. Dit koersdoel ligt circa 17% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben 6 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, terwijl 7 analisten juist iets minder positief werden. Per saldo had dit vrijwel geen invloed op de toekomstige winst- en omzetverwachtingen.

Vooruitzichten:

Analisten voorzien dat Merck de komende jaren een omzetgroei van 4 tot 5% gaat realiseren. De winst per aandeel zal naar verwachting de aankomende jaren met 8 tot 10% op jaarbasis toenemen.

Investment Case:

Merck & Co is een onderneming in de gezondheidszorg die wereldwijd actief is. Voor farmaceutische bedrijven betekent langjarig succes het behoud van een gezonde pijplijn van potentiële kaskrakers. Met name patentbehoud is van essentieel belang voor farmaceuten. Merck's belangrijkste en meest waardevolle medicijn Keytruda's patent loopt af in 2028. Merck werkt eraan om het patent op Keytruda te verlengen. Daarnaast heeft Merck een veelbelovende pijplijn in verschillende belangrijke gebieden: oncologie, cardiovasculair, neurowetenschap en diergezondheid. Door de recente overname van Prometheus heeft Merck zijn pijplijnmedicijnen uitgebreid naar darm- en leverziekten (immunologie). Hierdoor wil het toekomstige patenten zeker stellen. Dankzij de technologische voorsprong en schaalvoordelen heeft Merck een superieure winstgevendheid en financiële slagkracht ten opzichte van sectorgenoten. Merck heeft een hoog rendement op het geïnvesteerde vermogen, waardoor het bedrijf zeer winstgevend kan blijven groeien. Daarnaast is het bedrijf financieel gezond en wil het de komende jaren blijven investeren om de productiecapaciteit uit te breiden en de marktpositie te versterken. Merck blijft actief op zoek naar deals om een duurzaam bedrijf te bouwen dat tot ver in het volgende decennium doorgroeit. Als het bedrijf in staat is om de pijplijn van geneesmiddelen succesvol op de markt te brengen moet Merck in staat zijn om de hoge winstgevendheid op de lange termijn vast te houden. Overigens heeft Merck sinds 2011 elk jaar het dividend verhoogd. Over het geheel genomen ziet Merck er solide uit en kan het geduldige beleggers lange tijd belonen met een stabiel rendement en groeiende dividenden.

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.