



Bedrijfsbeschrijving:

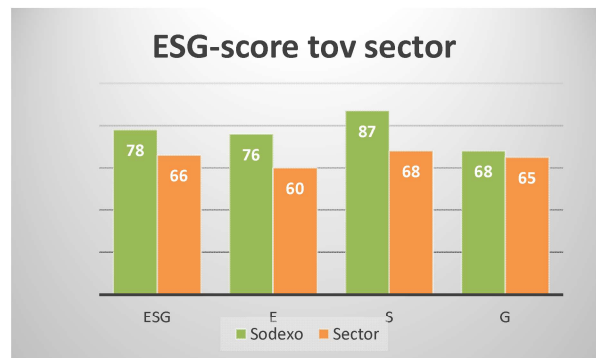
Cisco Systems is de grootste leverancier van netwerkapparatuur ter wereld en één van de grootste softwarebedrijven ter wereld. Het bedrijf ontwikkelt, produceert en verkoopt software, netwerkhardware, telecommunicatieapparatuur en andere hoogtechnologische diensten en producten. Via talrijke overnames heeft Cisco zich gespecialiseerd in specifieke techmarkten, zoals cloud- en domeinbeveiliging, cyber security, Internet of Things en energiebeheer. Het bedrijf besteedt zijn productie gedeeltelijk uit aan derden en heeft een groot verkoop- en marketingteam van 25.000 medewerkers in 90 landen. Cisco werd opgericht in 1984 en heeft in totaal circa 85.000 werknemers.

Concurrentiepositie:

Cisco Systems is 's werelds grootste producent van netwerkswitches en routers. Het bedrijf heeft een dominante positie in bedrijfsnetwerken en de verwachting is dat Cisco die positie kan behouden in zowel bestaande als toekomstige netwerktechnologieën. Door de recente overname van cybersecuritybedrijf Splunk heeft Cisco zijn positie op het gebied van digitale veiligheid sterk verbeterd. Het bedrijf profiteert tevens van schaalvoordelen en netwerkeffecten. Daarnaast zorgt de verschuiving naar meer software-abonnementen ervoor dat de overstapkosten voor klanten stijgen. Morningstar heeft de economische Moat-rating voor Cisco in 2022 verhoogd van Narrow naar Wide, hetgeen aangeeft dat Cisco in staat moet zijn om zeker nog 5 jaar te profiteren van de sterke concurrentiepositie in een netwerkmarkt die volop in ontwikkeling is.

Duurzaamheid:

Cisco heeft zich ten doel gesteld om in 2040 netto nul broeikasgas-emissies in de hele waardeketen te hebben. De uitstoot moet minimaal 90% worden verminderd, de overige 10% mag worden gecompenseerd. Het afgelopen jaar kwam 89% van het energieverbruik uit hernieuwbare bronnen. Ook het plasticverbruik en de afvalproductie is de laatste jaren met succes verminderd. Daarnaast heeft Cisco een bedrijfscultuur gebaseerd op waardigheid, respect en gelijkheid. Suystainalytics geeft Cisco een laag ESG-risico, het bedrijf behoort tot de beste 20% van de sector en tot de beste 8% van alle geanalyseerde bedrijven wereldwijd op duurzaamheidsgebied.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Cisco Systems heeft een uitstekende score in ons analysemodel. Met name op waardering, winstgevendheid en laag risico scoort het aandeel goed. De koers / winstverhouding en het dividendrendement zijn aantrekkelijk in vergelijking met sectorgenoten. De groeivoorzichten en de balanssterkte zijn minder sterk.

Overnames:

Cisco Systems heeft in september dit jaar het cybersecuritybedrijf Splunk overgenomen voor een bedrag van 28 miljard dollar. Cisco betaalde een premie van 31% voor het aandeel. De verwachting is dat de deal in het eerste jaar een positief effect heeft op de cash flow en brutomarges. In het jaar daarop verwacht Cisco eveneens een positief effect op de winst per aandeel.

Vanaf de oprichting heeft Cisco bijna 200 overnames gedaan. In totaal heeft Cisco 105 miljard dollar uitgegeven aan overnames op het gebied van bedrijfsnetwerken, cybersecurity en telecommunicatie infrastructuur.

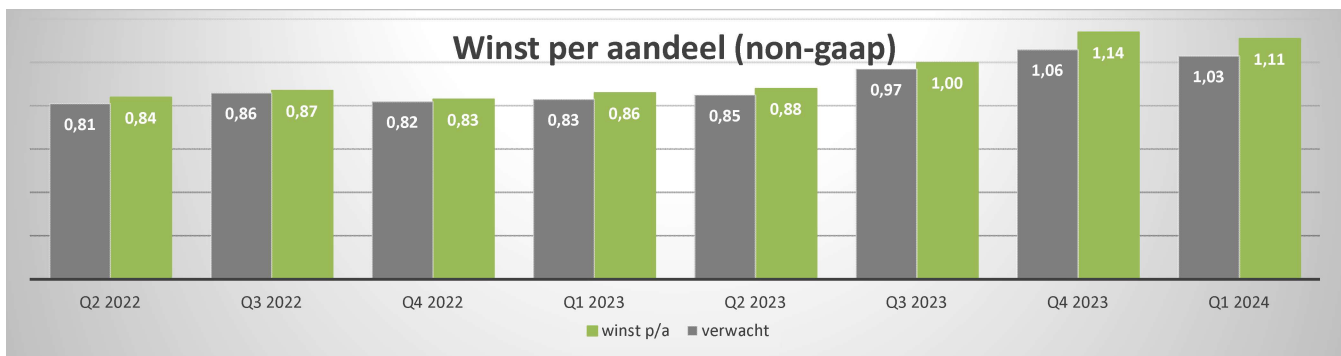
Recente cijfers:

Cisco Systems presteerde in het eerste kwartaal van gebroken boekjaar 2024 beter dan verwacht, maar verlaagde de outlook fors. Cisco zag de omzet toenemen met 10% tot 14,7 miljard dollar. Analisten rekenden op 14,6 miljard dollar omzet. De netto kwartaalwinst bedroeg 3,64 miljard dollar. De winst per aandeel steeg met 29% tot \$ 1,11. De consensus was \$ 1,03 winst per aandeel. Voor het huidige kwartaal voorziet Cisco een winst per aandeel van \$ 0,83 tegen een verwachting van \$ 0,99. De afgegeven omzetverwachting bleef 10% achter bij de analistenverwachtingen. Voor het hele boekjaar gaat Cisco nu uit van een omzet rond de 54,5 miljard dollar, waar het eerder rekende op 57,5 miljard. De verwachte winst per aandeel werd verlaagd van \$ 4,05 naar \$ 3,90. Beleggers reageerden teleurgesteld op de outlookverlaging, het aandeel daalde bijna 10%.

In 2023 heeft Cisco Systems een omzetgroei van 10,6% gerealiseerd. De recordomzet bedroeg 57,0 miljard dollar. De nettowinst steeg met 6,7% tot een recordhoogte van 12,6 miljard dollar.

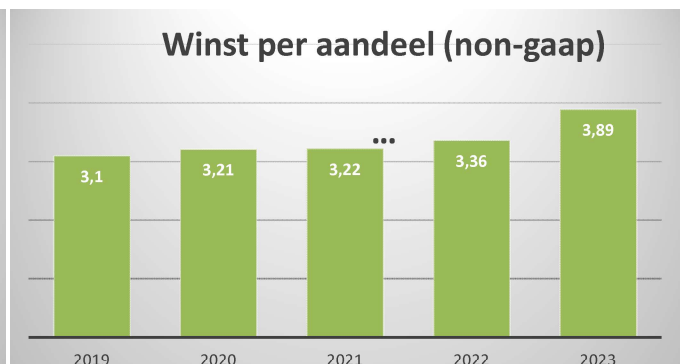
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Cisco wist de afgelopen 8 kwartalen iedere keer de analistenverwachtingen te verslaan. Gemiddeld presteerde Cisco in deze periode 4% beter dan verwacht. De winst per aandeel steeg in de afgelopen 8 kwartalen gemiddeld 12,6% vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Cisco heeft in de afgelopen 5 jaar een gemiddelde jaarlijkse omzetgroei van 3,1% gerealiseerd. De winst per aandeel steeg in de periode 2019-2023 jaarlijks gemiddeld met 6%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 23 analisten het aandeel Cisco Systems. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	3	GEMIDDELD KOERSDOEL	\$ 54,40
BUY	5	HUIDIGE KOERS	\$ 48,30
HOLD	14		
SELL	1	KOERSPOTENTIE	12,6%

In de afgelopen 30 dagen, na de recente kwartaalcijfers, hebben 22 analisten hun winst- en omzetverwachtingen naar beneden bijgesteld (outlookverlaging 2024).

Vooruitzichten:

Na de voorzichtige outlook voor 2024 hebben analisten hun eerdere verwachtingen licht naar beneden bijgesteld. Analisten gaan voor de komende jaren uit van een jaarlijkse toename van de omzet en de winst per aandeel van circa 5%. De verwachting is dat het dividend volgend jaar met 3% stijgt, het jaar daarop voorzien analisten een stijging van de dividenduitkering van 5%. Daarnaast wordt een jaarlijkse inkoop van eigen aandelen verwacht van circa 50 miljoen stukken ter waarde van zo'n 2 miljard dollar.

Investment Case:

Cisco Systems heeft een sterke marktpositie op het gebied van bedrijfsnetwerken. Tevens heeft Cisco zich succesvol ontwikkeld in de cloud computing-infrastructuur. Ondanks de hevige concurrentie kan Cisco profiteren van bedrijven die nu hybride en multi-cloudomgevingen invoeren, waarbij zij gebruik moeten maken van nieuwe software en technologieën. Hierdoor verschuift de inkomstenstroom van het bedrijf naar meer software- en abonnementsverkoop, hetgeen leidt tot stabielere inkomsten en tevens voor de klanten hogere overstapkosten. Cisco worstelde de afgelopen jaren met problemen in de toeleveringsketen en een vertraging van de vraag na de coronapandemie. Daardoor is het bedrijf zich sneller gaan toeleggen op software-activiteiten zoals cybersecurity. Om de diversificatie te versnellen en te profiteren van de hausse in kunstmatige intelligentie, kocht Cisco in september cybersecuritybedrijf Splunk voor 28 miljard dollar. Cisco ziet een vertraging van nieuwe orders in het huidige kwartaal en geeft als belangrijkste reden hiervoor dat klanten momenteel gefocust zijn op het installeren en implementeren van producten. Cisco verwacht in de tweede helft van 2024 een terugkeer naar ordergroei, maar verlaagde wel de omzetverwachting voor heel 2024 met 5% en de winstverwachting met 3,5%. Het aandeel Cisco is met een koers/winstverhouding van 12 aantrekkelijk gewaardeerd en ook het dividendrendement van 3,2% is prima. Cisco Systems heeft een uitstekende score in ons analysemodel, maar we houden de ontwikkelingen van het bedrijf, na de recente outlookverlaging, wel extra scherp in de gaten.

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.