

Bedrijfsbeschrijving:

Henry Schein is leverancier van tandheelkundige en medische producten en diensten. Het bedrijf levert aan tandartsen, tandtechnische laboratoria, artspraktijken en gezondheidszorgklinieken wereldwijd. Het bedrijf opereert vanuit 30 distributiecentra om honderdduizenden producten wereldwijd aan klanten aan te bieden. Henry Schein biedt ook praktijkmanagementproducten aan, zoals software, technische, financiële en educatieve diensten. Het bedrijf heeft circa 20.000 medewerkers.

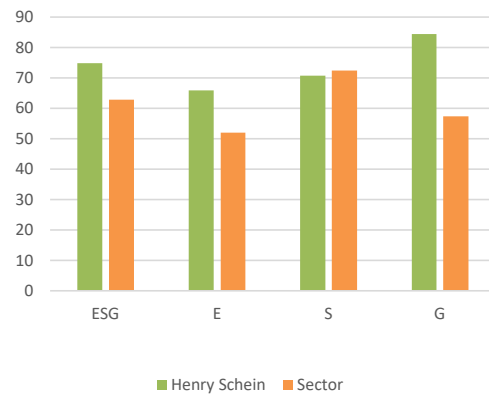
Concurrentiepositie:

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 verscheidenheid aan producten tegemoet aan de uiteenlopende behoeften van (tand)artsen en laboratoria. Het bedrijf kan profiteren van schaalvoordelen en het heeft daarnaast een hoge klanttevredenheidsscore. Recente overnames hebben de marktpositie op het gebied van serviceplatforms voor zorgverleners en bedrijfsanalysetools sterk verbeterd, waarmee Henry Schein zijn productportfolio tevens heeft verbreed. De aankomende jaren wordt een wereldwijde jaarlijks groei van tandheelkundige diensten geschat op 8%. Henry Schein is derhalve goed gepositioneerd om de komende jaren verder winstgevend te groeien.

Duurzaamheid:

Henry Schein werkt hard aan het verminderen van hun milieu-impact en het bevorderen van verantwoord ondernemen, zowel voor de eigen activiteiten als in de toeleveringsketen. Henry Schein wil de impact of het klimaat verminderen door efficiënter gebruik van energie en water, het voortdurend verminderen van afval, recycling en hergebruik van hulpbronnen. Zo wil het bedrijf vanaf 2025 in de distributiecentra alleen nog gebruik maken van 100% elektrische heftrucks. Tevens is de koolstofimpact met 76% 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. 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 11de plaats staat vergeleken met 600 sectorgenoten.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Henry Schein heeft momenteel een van de hoogste scores in ons analysemodel. Met name op het gebied van winstgevenheid, kwaliteit en koersmomentum scoort het aandeel sterk. Daarnaast heeft het bedrijf een uitstekende duurzaamheidsscore. Iets minder goed scoort het fonds op waardering, het bedrijf keert geen dividend uit.

Overnames 2021

In 2021 heeft Henry Schein twee bedrijven overgenomen. In maart kocht het Stradis Healthcare, dat gespecialiseerd is in het verpakken van medische hulpmiddelen en op maat gemaakte procedurekits voor chirurgische centra, kaakchirurgen en klinieken. In juni 2021 nam Henry Schein een 70% belang in eAssist Dental Solutions, een ontwikkelaar van virtuele diensten voor de uitbesteding van tandheelkundige facturering. Bij beide overnames werden de financiële details niet bekendgemaakt.

Kwartaalcijfers d.d. 3 mei 2022 en resultaat 2021

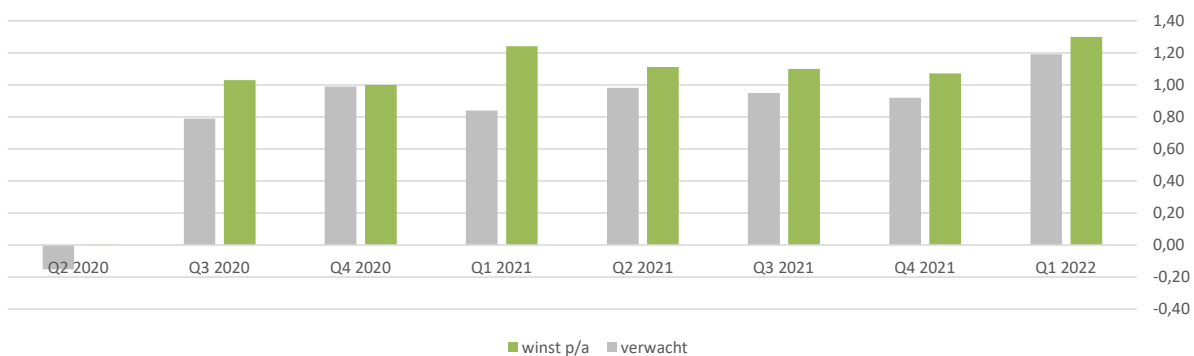
De resultaten in het eerste kwartaal van 2022 waren beter dan verwacht. Henry Schein zag de omzet met 8,7% groeien tot 3,2 miljard dollar. De nettowinst kwam uit op 181 miljoen dollar, een toename van 9% vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,30, analisten rekenden op \$ 1,19 winst per aandeel. Voor heel 2022 verwacht het bedrijf een winststijging van 7 tot 10% te realiseren. Het aandeel steeg 2% na publicatie van de cijfers.

In 2021 boekte Henry Schein 12,4 miljard dollar omzet, een toename van 22,5% ten opzichte van 2020. De nettowinst kwam uit op 660,5 miljoen dollar tegen 404 miljoen een jaar eerder.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Henry Schein had in 2020 door de corona lockdowns wereldwijd een moeilijk jaar. Ondanks dat veel praktijken gesloten waren, hield het bedrijf de omzet op peil. De winstmarges stonden echter onder druk door lagere leverancierskortingen en aanzienlijke voorraadaanpassingen in verband met Covid-19 gerelateerde producten. In de afgelopen 8 kwartalen bleek Henry Schein elke kwartaal in staat om de analistenverwachtingen te verslaan, waarbij de gemiddelde winst per aandeel 18% hoger lag dan verwacht in die periode. Ondanks het moeilijke tweede kwartaal 2020 bedroeg de gemiddelde kwartaal winstgroei in de afgelopen 2 jaar gemiddeld 9% vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder.

Winst per aandeel

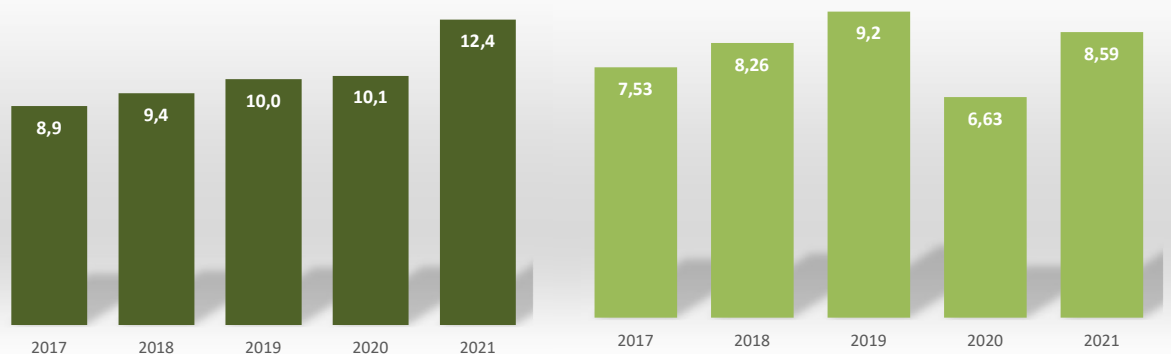


Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Zoals uit onderstaande grafieken blijkt, had Henry Schein in 2020 veel last van de coronapandemie. Echter in 2021 behaalde het bedrijf alweer een recordomzet. Over de afgelopen 5 jaar bedroeg de gemiddelde omzetgroei 9% per jaar. De coronapandemie veroorzaakte in 2020 voor een behoorlijke winstval, echter vanaf 2017 bedroeg de gemiddelde winstgroei toch 11% per jaar. De nettowinstmarge kwam in de afgelopen 5 jaar uit op 5,3%.

Omzet in miljarden dollars

Winst in miljoenen dollars



Analistenrating

De meningen van analisten zijn vrij verdeeld betreffende het aandeel Henry Schein. Van de 15 analisten die het aandeel volgen zijn er 8 neutraal met een "Hold" advies. 1 analist geeft het aandeel een "Strong Buy" advies, 3 analisten geven een "Buy" advies, terwijl eveneens 3 analisten minder enthousiast zijn met een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 88,09. De huidige koers ligt circa 17% onder dit gemiddelde koersdoel. Slechts 1 analist heeft in de afgelopen 30 dagen zijn verwachtingen naar boven bijgesteld.

Investment Case:

Henry Schein is de wereldleider op het gebied van gezondheids- en tandheelkundige producten en heeft wereldwijd meer dan 1 miljoen klanten verspreid over tandartspraktijken, laboratoria, chirurgiecentra en zorgklinieken. Het bedrijf heeft geprofiteerd van gunstige trends in de tandheelkundige sector en de strategie van Henry Schein om de digitale tandheelkunde wereldwijd uit te breiden moet de groei de aankomende jaren bevorderen. De vraag naar medische apparatuur is de afgelopen jaren toegenomen, gedreven door procesinnovaties, opkomende technologie en een vergrijzende bevolking. De aankomende vijf jaar verwacht Marketwatch een gemiddelde jaarlijkse groei voor tandheelkundige diensten van bijna 8%. De verwachte winstgroei van analisten voor Henry Schein bedraagt op lange termijn zelfs bijna 12% per jaar. Met een koers/winst verhouding van circa 15 is het aandeel aantrekkelijk geprijsd. Henry Schein zien wij als een onderneming van hoge kwaliteit met weinig risico.

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.