

Aandeel uitgelicht:
Merck KGaA

4-4-2022



Beschrijving:

Merck KGaA is een Duits bedrijf actief in de sectoren gezondheidszorg, biowetenschappen en gespecialiseerde elektronica. De onderneming ontwikkelt en distribueert medicijnen, levert medische instrumenten en apparatuur aan bedrijven en instellingen in de gezondheidszorg. Tevens levert het laboratoriumverbruiksgoederen en instrumenten voor biowetenschappelijk onderzoek. Daarnaast ontwikkelt Merck speciale materialen voor de fabricage van diverse producten, zoals halfgeleiders, auto's, tv's en cosmetica.

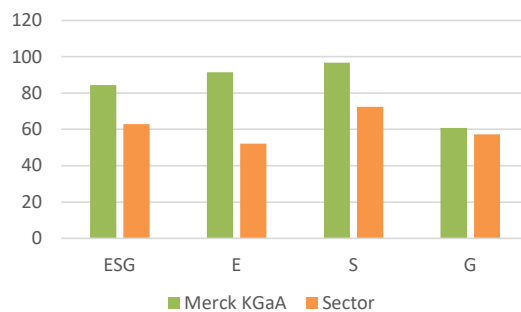
Concurrentiepositie:

Merck bezit verschillende patenten op medicijnen. Met name het belangrijke medicijn tegen kanker Keytruda geeft octrooibescherming tot 2028 en langer in sommige regio's. Tevens heeft het bedrijf leidende posities in de snel groeiende wetenschaps- en technologiemarkten. Merck heeft een hoge vrije kasstroom, waardoor het zonder problemen toekomstige investeringen kan financieren. Morningstar geeft Merck een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf de eerstkomende jaren kan profiteren van voordelen ten opzichte van veel concurrenten.

Duurzaamheid:

Duurzaamheid is voor Merck een belangrijk thema. Het bedrijf heeft duurzaamheid als vast onderdeel van de bedrijfsstrategie opgenomen. Merck wil op lange termijn meerwaarde creëren voor de samenleving en heeft zich ten doel gesteld in 2030 voor meer dan een miljard mensen vooruitgang te boeken door middel van duurzame wetenschap en technologie. Tegen 2040 zal Merck klimaatneutraal zijn. Bij Sustainalytics behoort Merck tot de top 2% in de farmaceutische industrie qua duurzaamheid. Ook bij Refinitiv scoort Merck sterk, vooral op milieu en sociaal gebied.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Merck KGaA scoort in ons analysemodel vooral sterk op winstgevendheid, kwaliteit en laag risico. Minder goed scoort het aandeel op waardering en groeivoorzichten. Op duurzaamheid scoort het bedrijf uitstekend vergeleken met sectorgenoten.

Overname

MERCK KGaA heeft begin 2022 Exelead overgenomen, een biofarmaceutische contractontwikkelings- en productieorganisatie (CDMO) voor 780 miljoen dollar in contanten. Exelead is gespecialiseerd in technologie die essentieel is voor mRNA-therapieën voor gebruik in Covid-19 en veel andere indicaties. De transactie werd in februari 2022 afgerond, na goedkeuring van de regelgevende instanties. Merck is van plan om in de komende tien jaar meer dan € 500 miljoen te investeren om de technologie van Exelead op te schalen. Begin 2021 nam Merck reeds AmpTec over, eveneens bedrijf gespecialiseerd in mRNA-technologie voor gebruik in vaccins en behandelingen en diagnoses die toepasbaar zijn voor Covid-19 en vele andere ziekten. Financiële details van deze overname werden niet bekendgemaakt.

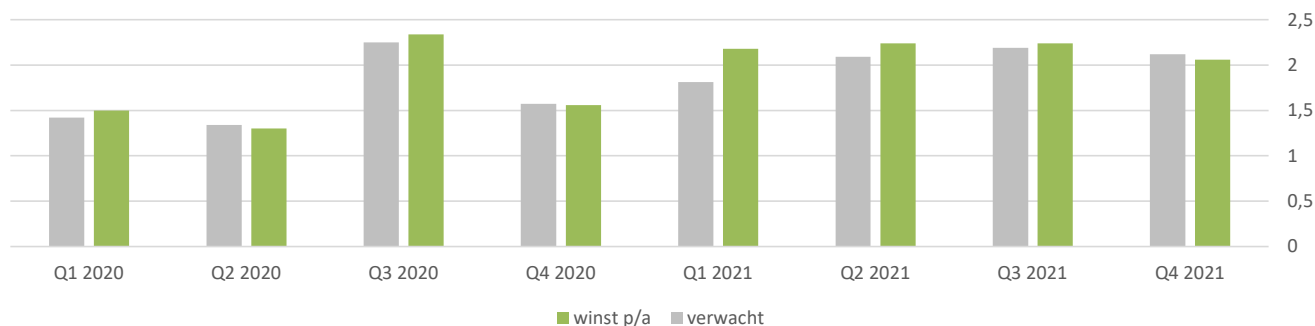
Kwartaalcijfers d.d. 8 februari 2022 en jaarresultaat 2021

Het Duitse Merck heeft in het vierde kwartaal iets minder winst maar meer omzet geboekt dan verwacht. De EBITDA winst kwam uit op 1,46 miljard euro. De winst per aandeel steeg met 32% ten opzichte van hetzelfde kwartaal in 2020 naar € 2,06, analisten gingen uit van € 2,11 winst per aandeel. De omzet steeg 13% naar 5,21 miljard euro, waar de consensus lag op 5,17 miljard euro. Over heel 2021 kwam de winst uit op 3,07 miljard euro, 50% meer dan het voorgaande jaar. Beleggers ontvangen \$ 1,85 dividend, 45 cent meer dan een jaar eerder. Voor het lopende jaar wordt door Merck een sterke autonome groei van de omzet en het EBITDA-resultaat verwacht.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

De afgelopen twee jaar heeft Merck 6 van de 8 kwartalen beter gepresteerd dan analisten hadden voorzien. In de afgelopen 8 kwartalen werd de analistenverwachting gemiddeld met 4% verslagen.

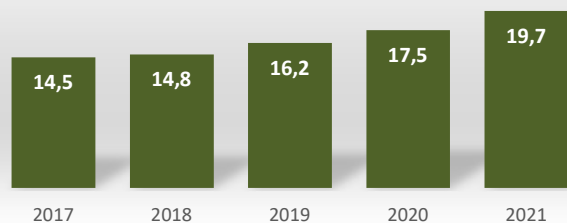
Winst per aandeel per kwartaal



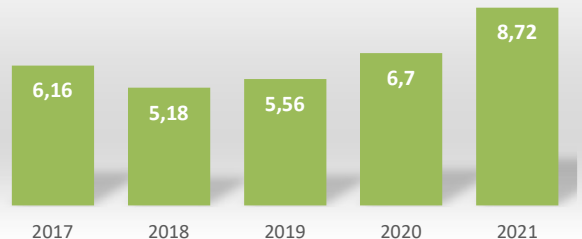
Merck heeft vanaf 2017 jaarlijks een omzetstijging laten zien, de gemiddelde stijging bedroeg de laatste 5 jaar 6%. De laatste 3 jaar steeg de omzet overigens gemiddeld met meer dan 10%. De brutowinstmarge bedroeg de afgelopen 5 jaar gemiddeld 63%, ook in 2021 kwam de marge daarop uit. De nettowinstmarge lag vanaf 2017 gemiddeld op 12,1%, de nettowinstmarge steeg in 2021 naar 15,5%.

Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Omzet in miljarden dollars



Winst per aandeel



Analistenrating

Er zijn momenteel 24 analisten die een mening hebben over het aandeel Merck KGaA. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "Strong Buy" advies, 11 analisten een "Buy" advies, 7 analisten een "Hold" advies en 1 analist geeft een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten is € 224,85, dit is zo'n 17,5% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen werd de verwachte winst per aandeel voor zowel 2022 als 2023 licht naar boven bijgesteld, waarbij 14 analisten upgrades en 2 analisten downgrades gaven.

Investment Case:

De focus van Merck ligt op drie bedrijfssectoren: gezondheidszorg, biowetenschappen en gespecialiseerde elektronica. Dit heeft als voordeel dat het bedrijfsrisico goed gespreid is. Veel succesvolle bedrijven passen zich snel aan bij veranderingen in de maatschappij en de markt. Merck kenmerkt zich door innovaties op het gebied van onderzoek en ontwikkeling van gespecialiseerde producten. Tevens heeft het bedrijf met de recente overnames op het gebied van mRNA-technologie aangetoond dat het slagvaardig opereert. Merck's bedrijfsmodel zal in de toekomst net als in het verleden expansiemogelijkheden bieden voor het bedrijf. Tevens heeft Merck een veelbelovende productpijplijn op het gebied van medicijnen en profiteert het van de vele patenten. Op de middellange termijn verwacht het bedrijf een hoge ééncijferige omzetgroei te realiseren. Door kostenefficiëntie verwacht Merck dat de winstgevendheid sterker zal groeien dan de omzet, hetgeen inhoudt een jaarlijkse winstgroei van zo'n 10% op middellange termijn. De koers/winst verhouding van Merck ligt rond de 20 en is daarmee lager dan het sectorgemiddelde van 25. Het aandeel is derhalve aantrekkelijk geprijsd. Tevens scoort Merck goed in ons analysemodel en op duurzaamheid.

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 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.