

Vertex Pharmaceuticals



Bedrijfsbeschrijving:

Vertex Pharmaceuticals is een Amerikaans biotechnologie bedrijf dat wereldwijd opereert. Het ontwikkelt small-molecule geneesmiddelen voor de behandeling van ernstige ziekten. De belangrijkste geneesmiddelen zijn voor de behandeling van taaislijmziekte, waarvoor de Vertex-therapieën de standaardbehandeling zijn. In de pijplijn heeft Vertex mogelijke behandelingen voor diabetes, nierziekten, sikkelcelziekte, spierdystrofieën en remmers voor acute en chronische pijn.

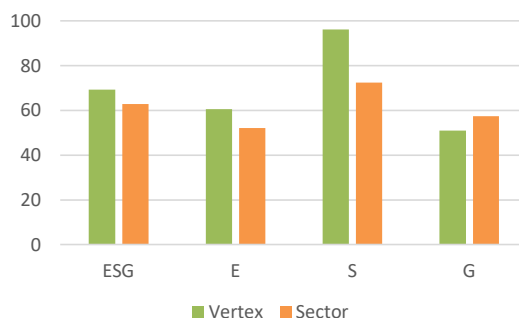
Concurrentiepositie:

Vertex Pharmaceuticals behandelt ongeveer 90% van de patiënten met taaislijmziekte wereldwijd. De verwachting is dat Vertex zijn dominante positie daar zal behouden, gezien de sterke doeltreffendheid van zijn therapieën, de lange octrooien en het gebrek aan concurrentie. Daarnaast ontwikkelt het pijplijnkandidaten voor andere zeldzame ziekten, waardoor het bedrijf een groot potentieel heeft om winstgevend te groeien. Morningstar geeft Vertex dan ook een Narrow Moat-status, waarmee het aangeeft dat het bedrijf nog enkele jaren kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie.

Duurzaamheid:

Vertex streeft ernaar met de ontwikkeling van hun therapieën een duurzame meerwaarde voor patiënten te creëren. Daarnaast wil klimaatverandering beperken door CO2-uitsoot te beheersen en energie-efficiëntie te maximaliseren. De CO2-uitsoot werd in de jaren 2015 tot 2019 met 39% verminderd en het doel is om voor 2023 wederom 20% uitsoot te reduceren. Verder wordt ook het waterverbruik en afval zoveel mogelijk beperkt. Ook op het gebied van inclusie, diversiteit en gelijkheid is Vertex vooruitstrevend. Sustainalytics geeft het bedrijf een duurzaamheidsscore waarmee het bij de beste 10% van de sector hoort. Ook Refinitiv geeft Vertex een hogere ESG-score dan veel sectorgenoten.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Vertex Pharmaceuticals scoort in principe op alle factoren goed. Met name op Waardering, Kwaliteit en Laag risico scoort het aandeel sterk. Ook de winstmarges van het bedrijf zijn hoger dan veel sectorgenoten. Op duurzaamheid geeft het momentum aan dat het bedrijf volop bezig is met een verantwoorde bedrijfsvoering.

Kwartaalcijfers d.d. 5 mei 2022 en resultaat 2021

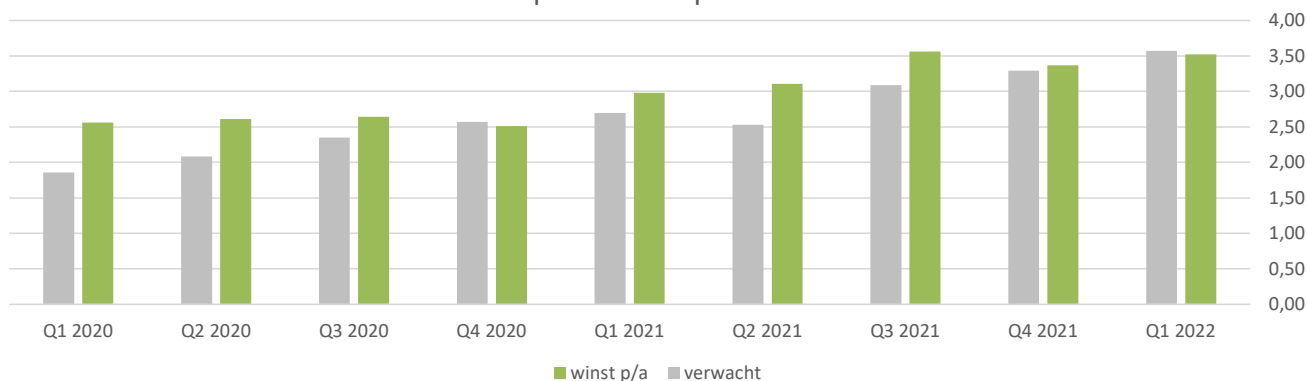
Vertex heeft in het eerste kwartaal van 2022 een nettowinst behaald van 762 miljoen dollar. De aangepaste winst kwam uit op 907 miljoen dollar of \$ 3,52 per aandeel, een stijging van 18% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Analisten rekenden op \$ 3,57 winst per aandeel. De omzet nam toe met 22% naar 2,1 miljard dollar, nipt boven de analistenconsensus. Vertex handhaafde de outlook voor heel 2022. Het aandeel verloor 4% na de cijfers.

In 2021 zag het bedrijf de omzet met 22% stijgen naar 7,57 miljard dollar. De nettowinst nam toe met 24% ten opzichte van een jaar eerder en kwam uit op 2,7 miljard dollar.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Vertex Pharmaceuticals heeft in elk kwartaal vanaf 2020 de winst per aandeel fors zien stijgen ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. In 7 van de 9 kwartalen werden de verwachtingen overtroffen, waarbij de verwachtingen gemiddeld met 11% werden verslagen. De gemiddelde winstgroei per kwartaal vanaf het eerste kwartaal in 2020 bedroeg maar liefst 49%.

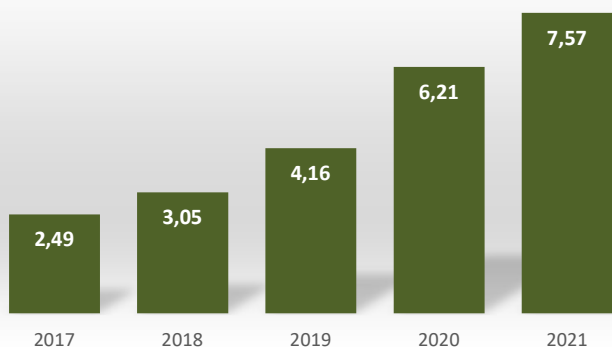
Winst per aandeel per kwartaal



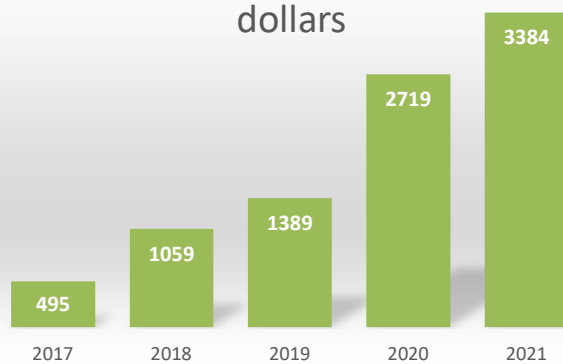
Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Vertex heeft in de afgelopen 5 jaar zowel de omzet als de winst enorm zien toenemen. De gemiddelde omzetgroei bedroeg in deze periode 35%, terwijl de gemiddelde winstgroei van 80% zeer robuust was. Ook zag het bedrijf de nettowinstmarge als percentage van de omzet stijgen van 20% in 2017 naar 44,7% in 2021. Gemiddeld kwam de nettowinstmarge uit op 35% vanaf 2017 tot en met 2021.

Omzet in miljarden dollars



Nettowinst in miljoenen dollars



Analistenrating

Momenteel volgen 29 analisten het aandeel Vertex Pharmaceuticals. Hiervan zijn 21 analisten positief, 6 analisten geven een "Strong Buy" advies en 15 analisten geven een "Buy" advies. De overige 8 analisten zijn neutraal met "Hold" advies. Het gemiddelde koersdoel ligt op \$ 293,30. Het huidige koersniveau ligt momenteel circa 15% lager dan het koersdoel van de analisten. De laatste maand waren er weinig aanpassingen, er is slechts 1 upgrade doorgevoerd.

Investment Case:

Vetrex Pharmaceuticals profiteert de laatste jaren van een robuuste omzet- en winstontwikkeling. De dominante positie van het bedrijf tegen taaislijmziekten (CF) genereert jaarlijks miljarden dollars. De eerste potentiële concurrent voor Vertex's best verkopende product komt uit de eigen pijplijn. Bovendien kan het CF-programma groeien naar een jaarlijkse omzet van meer dan 11 miljard dollar, waarbij de winstmarge ongekend hoog is. Hierdoor heeft het bedrijf voldoende middelen voor de ontwikkeling van nieuwe medicijnen. In de pijplijn heeft het zes programma's in ontwikkeling voor verschillende ziekten die zich reeds in een midden-tot laat stadium van klinische onderzoek bevinden. Tegen het eind van het jaar wil het bedrijf een aanvraag indienen voor goedkeuring van een medicijn voor twee bloedziekten. Vertex is al bezig met de voorbereidingen voor een mogelijke lancering. Bij de publicering van de laatste kwartaalcijfers meldde het management dat de producten die zich nu nog in de pijplijn bevinden "multi-miljard-dollar mogelijkheden" vertegenwoordigen. De uitbreiding naar nieuwe gebieden en andere ziektebehandelingen is tevens een positieve ontwikkeling en maakt het bedrijf minder afhankelijk waardoor het risico daalt. Ondanks de goede vooruitzichten lijkt het aandeel niet duur. Al met al voldoende redenen om Vertex Pharmaceuticals op te nemen in onze topselectie.

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.