

Arrow Electronics



Bedrijfsbeschrijving:

Arrow Electronics is een Amerikaans bedrijf dat wereldwijd actief is in de distributie en verkoop van halfgeleiders, elektronica, software en hardware. De divisie Computing Solutions biedt onder andere datacenter-, cloud-, beveiligings- en analyseoplossingen. Arrow bedient voornamelijk kleine tot middelgrote fabrikanten van elektronische apparatuur. Het bedrijf werd reeds opgericht in 1935 en heeft circa 19.500 werknemers in dienst.

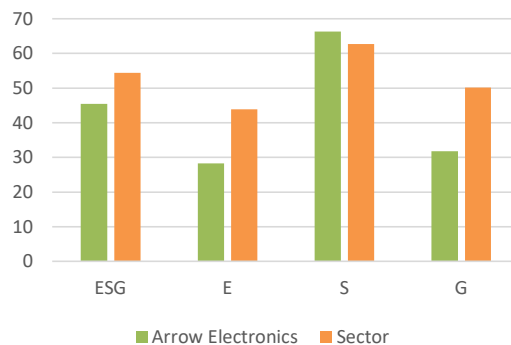
Concurrentiepositie:

Arrow Electronics heeft zich de laatste 10 jaar getransformeerd van een onderdelenleverancier naar een bedrijf dat tevens geautomatiseerde oplossingen en diensten levert voor bedrijven in diverse sectoren. Bedrijven als Arrow maken Internet of Things (IoT) innovatie toegankelijk voor niet alleen grote ondernemingen, maar ook voor kleinschalige innovatieve bedrijven. Internet of Things zit in een sterke groeiemarkt waar Arrow van kan profiteren. Het bedrijf werkt veelal met contracten op basis van abonnementen, waardoor klanten vaak aan het bedrijf gebonden blijven. Vooral in Azië heeft Arrow een robuuste groei gerealiseerd. Inmiddels is 38% van de omzet van verkopen van onderdelen afkomstig uit Azië, doordat een verdrievoudiging van de omzet in de afgelopen 5 jaar. Arrow heeft bij Morningstar een Narrow Moat-status, hetgeen aangeeft dat het bedrijf zeker de eerste jaren kan profiteren van voordelen ten opzichte van de concurrentie.

Duurzaamheid:

Arrow Electronics wil door technologische innovatie zorgdragen voor een duurzamere samenleving. Door gebruik te maken van milieuvriendelijke technologieën wordt de CO₂-uitstoot beperkt. Tevens is het bedrijf actief op het gebied van afvalrecycling en waterbesparing. De laatste twee jaar is het personeelsbeleid gericht op meer diversiteit en inclusie. De ESG-ratingsbureau's die de duurzaamheid van Arrow hebben geanalyseerd verschillen nogal van mening. Sustainalytics geeft het bedrijf een verwaarloosbaar ESG-risico, waarbij het bedrijf bij de beste 5% in de sector en wereldwijd scoort. Refinitiv geeft Arrow echter een duurzaamheidsscore die net iets onder het gemiddelde van de sector ligt, mede vanwege onbrekende data.

Refinitiv ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

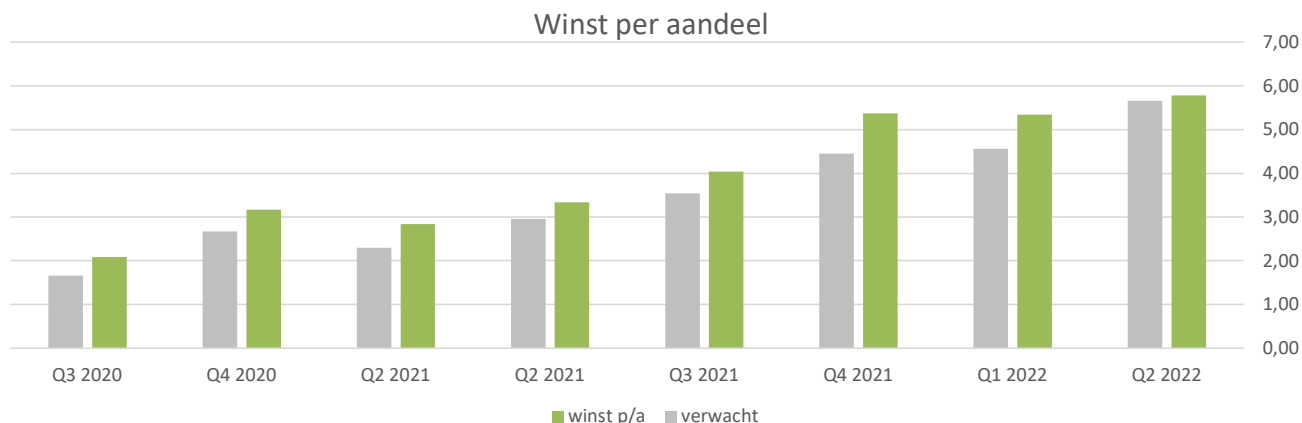
Arrow Electronics geniet al geruime tijd een hoge score in ons analysemodel. Het bedrijf heeft met een koers/winst verhouding van rond de 5, de laagste koers/winst verhouding van alle technologiebedrijven die in ons model worden geanalyseerd. Verder heeft het bedrijf een sterke balanspositie (kwaliteit) en ook op winstgevendheid scoort Arrow Electronics beter dan veel sectorgenoten. Qua groeivoorzichten scoort Arrow minder goed.

Meest recente kwartaalcijfers en jaarresultaat 2021

Zowel de resultaten over het eerste kwartaal als het tweede kwartaal van 2022 waren beter dan verwacht. In het eerste kwartaal steeg de omzet met 8,1% naar 9,1 miljard dollar, waar analisten rekenden op 8,7 miljard omzet. De aangepaste winst per aandeel verdubbelde bijna in het eerste kwartaal van \$ 2,84 naar \$ 5,43. De consensus lag op \$ 4,56 winst per aandeel. In het tweede kwartaal steeg de omzet met 10,5% en de winst per aandeel met maar liefst 73% naar \$ 5,78; 13 cent boven de verwachting. In 2021 heeft Arrow Electronics de omzet met 20,2% zien stijgen naar 34,5 miljard dollar. De nettowinst steeg van 584 miljoen dollar in 2020 naar 1,11 miljard dollar. De winst per aandeel kwam uit op \$ 15,10. Het aantal uitstaande aandelen daalde door de inkoop van eigen aandelen van 79 miljoen naar 73 miljoen aandelen.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

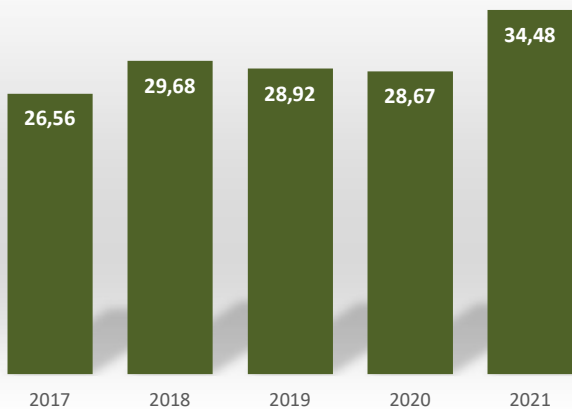
Arrow heeft in de afgelopen acht kwartalen elke keer de verwachtingen verslagen. De winst kwam daarbij gemiddeld 17% hoger uit dan verwacht. De gemiddelde winstgroei de afgelopen 8 kwartalen bedroeg maar liefst 106% wanneer het kwartaal werd vergeleken met hetzelfde kwartaal een jaar eerder.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

De omzet van Arrow Electronics is vanaf 2017 gemiddeld met 8% toegenomen. In 2019 heeft het bedrijf een éénmalige last genomen van ruim 800 miljoen dollar. Zonder deze afschrijving was de winst in 2019 uitgekomen op 636 miljoen dollar. In de distributiesector liggen de marges altijd vrij laag en de nettowinstmarge over de afgelopen 5 jaar lag rond de 2%. In 2021 verbeterde deze marge naar 3,2% doordat Arrow is opgeschoven naar producten en diensten met hogere toegevoegde waarde. Het afgelopen jaar was zowel qua omzet als winst een recordjaar voor Arrow.

Omzet in miljarden dollars



Nettowinst in miljoenen dollars



Analistenrating

Momenteel volgen 7 analisten het aandeel Arrow Electronics. Zes analisten zijn neutraal met een "Hold" advies en één analist geeft het bedrijf een "Buy" advies. Het gemiddelde koersdoel ligt echter wel op \$ 125,50. Dit koersdoel ligt circa 30% boven het huidige koersniveau. De afgelopen maand zijn er geen wijzigingen in de analistenverwachtingen doorgevoerd.

Investment Case:

Arrow Electronics is één van 's werelds grootste distributeurs van elektronische componenten, software en hardware. Daarnaast biedt het bedrijf een breed scala aan diensten met toegevoegde waarde om klanten te helpen hun marketingtijd te verkorten, de totale eigendomskosten te verlagen, innovatieve producten te introduceren en hun algehele concurrentiepositie te verbeteren. Arrow Electronics is er de laatste jaren in geslaagd de winst per aandeel aanzienlijk te verbeteren. Ook voor het huidige jaar voorzien analisten een forse omzet- en winststijging (+ 45%). Het jaar daarna zal deze naar verwachting enigszins terugvallen, maar blijft nog steeds ruim boven de recordomzet en -winst van het afgelopen jaar. De koers/winst verhouding van het aandeel voor het huidige jaar bedraagt momenteel slechts 4,4. Ter vergelijking, de gemiddelde koers/winst verhouding van de elektronische industrie ligt rond de 16. Daarnaast koopt het bedrijf al jaren eigen aandelen in, waardoor het aantal uitstaande aandelen de afgelopen 10 jaar is gedaald van 109 miljoen naar 72 miljoen. Recent maakte Arrow bekend dat het dit jaar voor 600 miljoen dollar extra eigen aandelen gaat inkopen. De winst per aandeel neemt hierdoor verder toe. Arrow Electronics is in onze ogen dan ook zeer laag gewaardeerd en heeft voldoende opwaarts potentieel.

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.