



Bedrijfsbeschrijving:

Merck & Co is een Amerikaans bedrijf dat wereldwijd actief is in de gezondheidszorg. Merck maakt farmaceutische producten voor de behandeling van diverse aandoeningen in een aantal therapeutische gebieden, waaronder hart- en vaatziekten, kanker en infectieziekten. Het bedrijf ontwikkelt ook vaccins ter voorkoming van diverse ziekten. Daarnaast verkoopt Merck geneesmiddelen voor de gezondheid van dieren. Iets minder dan de helft van de omzet wordt in de Verenigde Staten gegenereerd. Merck werd reeds opgericht in 1891.

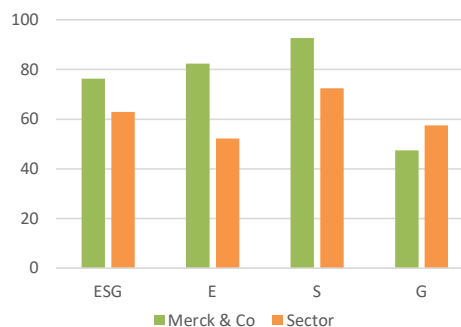
Concurrentiepositie:

Merck heeft diverse octrooien op geneesmiddelen. Deze octrooibeschermt zorgt ervoor dat concurrenten op afstand blijven. Tevens heeft het bedrijf veel nieuwe medicijnen in de pijplijn waardoor zij ook in de toekomst gebruik kan maken van patenten op de volgende generatie medicijnen. Merck profiteert ook van schaalvoordelen waardoor het goedkoop kan produceren. De belangrijkste indicator voor winstgevend groei is het vrije kasstroomrendement op investeringen. Door de hoge marge van geneesmiddelen lijkt dit voor Merck op de lange termijn gewaarborgd. Merck heeft dan ook de hoogste Wide Moat-status bij Morningstar.

Duurzaamheid:

Wetenschap en technologie zijn de sleutels tot menselijke vooruitgang. Merck wil op deze wijze een duurzame meerwaarde creëren voor de samenleving. In 2030 wil het bedrijf meer dan een miljard mensen bedienen en tegen 2040 moet klimaatneutraliteit bereikt worden. De ambitieuze duurzaamheidsdoelstellingen worden nagestreefd door gebruik te maken van groenere alternatieven, duurzame energie en recycling van afval. Ook op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, milieubeschermt en corruptiebestrijding is Merck toegewijd. Bij Sustainalytics scoort het bedrijf bij de beste 8% in de gezondheidssector. Ook bij Refinitiv scoort Merck goed op ESG-gebied.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Merck & Co heeft momenteel één van de hoogste scores in ons analysemodel. Vooral op waardering, winstgevendheid en laag risico scoort het bedrijf goed. Ook het koersmomentum is sterk, de koers van het aandeel beweegt momenteel rond het all-time high niveau. Het aandeel heeft daarnaast een mooi dividendrendement en de koers/winst verhouding is lager dan het sectorgemiddelde. Ook op duurzaamheid scoort Merck uitstekend: de ontwikkeling op ESG blijft echter wel wat achter.

Bedrijfsovernames

De strategische bedrijfsontwikkeling is voor Merck topprioriteit om duurzame groei te stimuleren. Hiervoor doet het bedrijf regelmatig overnames om de pijplijn met baanbrekende wetenschap te versterken en de ontwikkeling van nieuwe medicijnen te bevorderen. In 2021 werd Acceleron Pharma overgenomen voor een bedrag van 11,5 miljard dollar, waardoor de cardiovasculaire portefeuille en pijplijn verder groeit. Halverwege dit jaar leek Merck kankerbestrijdingsbedrijf Seagen over te gaan nemen, echter de partijen werden het niet eens over de prijs. De overname is echter nog niet geheel van de baan. Volgens analisten zou het voor beide bedrijven een perfecte match zijn.

Recente kwartaalcijfers en resultaat 2021

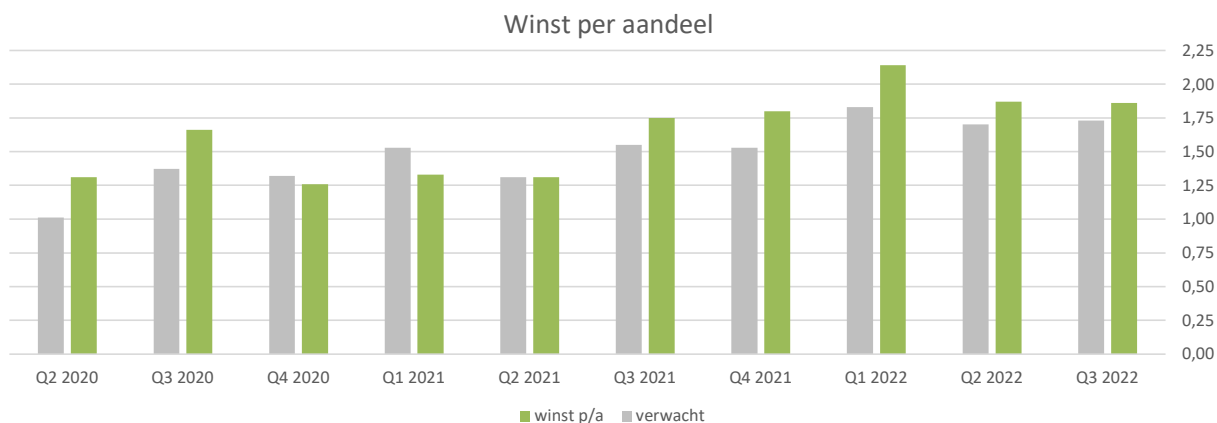
In het derde kwartaal heeft Merck de omzet met 14% zien stijgen naar 15,0 miljard dollar. Analisten rekenden op 14,1 miljard omzet. De winst per aandeel kwam uit op \$ 1,85, de consensus lag op \$ 1,72 winst per aandeel. Verder verhoogde Merck zowel de winst- als de omzetverwachting voor heel 2022. Het aandeel steeg dan ook 2% na de sterke cijfers.

In het eerste en tweede kwartaal van dit jaar presteerde Merck ook beter dan verwacht. De winst per aandeel kwam in beide kwartalen 17% hoger uit dan verwacht. De winstgroei ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder was respectievelijk 61% en 42% hoger.

In 2021 heeft Merck 17% meer omzet geboekt dan een jaar eerder. De nettowinst kwam uit op 13,0 miljard dollar tegen 7,1 miljard dollar in 2020. In 2021 bleef de koers van het aandeel vrij stabiel, terwijl de koers in 2022 tot nu toe ruim 30% is gestegen.

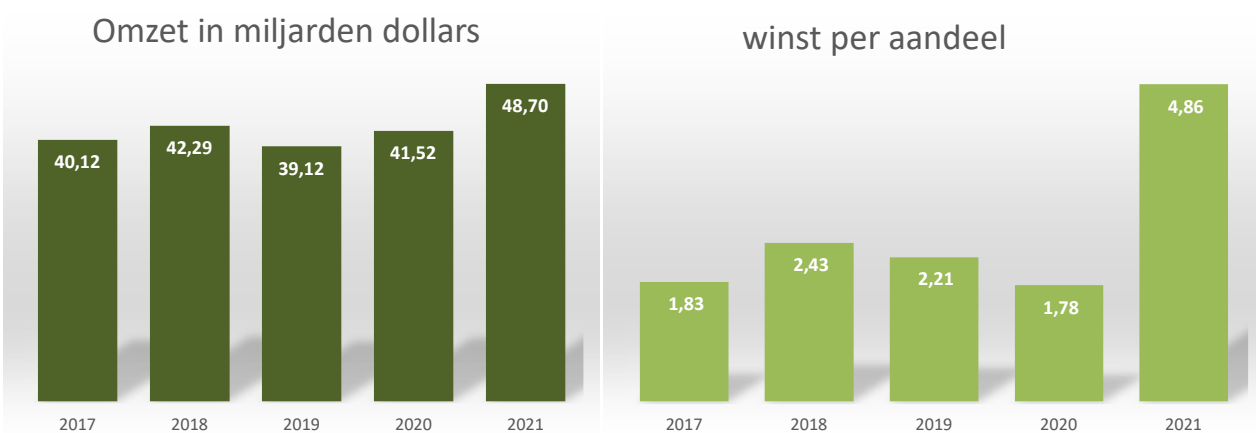
Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Merck heeft in de afgelopen 10 kwartalen een gemiddelde winstgroei op kwartaalbasis laten zien van 18,6%. In 8 van de 10 van de kwartalen presteerde Merck beter dan verwacht. De analistenconsensus werd gemiddeld met 10% verslagen.



Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Merck heeft vanaf 2017 de omzet in totaal met 22% zien toenemen. De gemiddelde jaarlijkse omzetstijging bedroeg in deze periode 4,4%. De winstontwikkeling was de afgelopen 5 jaar behoorlijk grillig. Merck heeft in 2021 de winst meer dan verdubbeld en ook voor 2022 verwacht het bedrijf een verdere winststijging naar \$ 7,35 per aandeel. De nettowinstmarge bedroeg de afgelopen 5 jaar gemiddeld 16,1%, terwijl deze in 2021 uitkwam op 25,3%.



Analistenrating

Het aandeel Merck wordt momenteel door 26 analisten gevolgd. Hiervan geven 4 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 14 analisten geven een "BUY" advies en de overige 8 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van analisten ligt momenteel op \$ 102,43. Het huidige koersniveau ligt hier nog slechts een paar dollar van verwijderd. Wellicht dat analisten na de sterke kwartaalcijfers, die afgelopen week werden gepubliceerd, het koersdoel binnenkort gaan verhogen.

Investment Case:

Merck & Co is een onderneming in de gezondheidszorg die wereldwijd actief is. Voor farmaceutische bedrijven betekent duurzaam succes het behoud van een gezonde pijplijn van potentiële kaskrakers. Merck heeft een veelbelovende pijplijn in verschillende belangrijke gebieden: oncologie, cardiovasculair, neurowetenschap en diergezondheid. Dankzij de technologische voorsprong en schaalvoordelen heeft Merck een superieure winstgevendheid en financiële kracht ten opzichte van sectorgenoten. Merck had in de afgelopen 10 jaar een rendement op het geïnvesteerde vermogen van gemiddeld 35%, waardoor het bedrijf zeer winstgevend kon groeien. Daarnaast is het bedrijf financieel gezond en wil het de komende vijf jaar meer dan 20 miljard dollar investeren om de productiecapaciteit uit te breiden en de marktpositie te versterken. Het aandeel Merck heeft ondanks dat het recent een nieuwe recordstand bereikte, nog steeds een aantrekkelijke koers/winst verhouding. Sinds 2011 heeft het bedrijf tevens elk jaar het dividend verhoogd. Als het bedrijf in staat is om de pijplijn van geneesmiddelen succesvol op de markt te brengen moet Merck in staat zijn om de hoge winstgevendheid op de lange termijn vast te houden. Overigens sloot Merck & Co afgelopen vrijdag op een recordstand van \$ 100,36, waarmee de 100 dollar grens voor het eerst werd geslecht.

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.