



Bedrijfsbeschrijving:

Deutsche Post is wereldwijd actief als post- en logistiekbedrijf. Het bedrijf heeft twee sterke merken: DHL biedt een uitgebreid assortiment pakket- en internationale expresdiensten, vrachtovervoer en diensten op het gebied van supply chain management, alsmede logistieke oplossingen voor e-commerce. Deutsche Post is Europa's grootste aanbieder van post- en pakketdiensten. Deutsche Post is wereldwijd de grootste in zijn sector met bijna 600.000 werknemers in meer dan 220 landen. Deutsche Post kende zijn oorsprong in 1490, werd in 1995 geprivatiseerd en in 2000 naar de beurs gebracht. Het hoofdkantoor is gevestigd in Bonn, Duitsland.

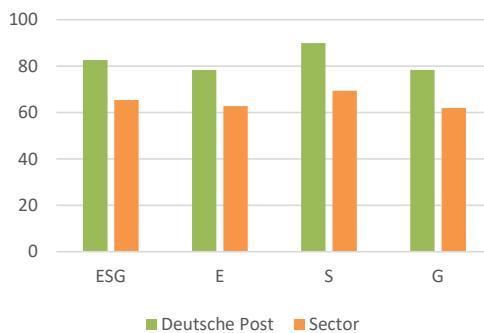
Concurrentiepositie:

Deutsche Post heeft met DHL een sterke merknaam en is marktleider in veel segmenten. Door de schaalgrootte kan het bedrijf gebruik maken van kostenvoordelen ten opzichte van veel kleinere concurrenten. Het netwerk van het bedrijf is gigantisch, waardoor klanten het bedrijf makkelijk vinden. Vaak blijven deze klanten gebonden aan het bedrijf, hetgeen de positie van Deutsche Post ten goede komt. Morningstar geeft Deutsche Post een Narrow Moat-status hetgeen inhoudt dat het bedrijf zeker nog enkele jaren kan profiteren van concurrentievoordelen. Overigens is ook de kasstroom vanuit investeringen hoog genoeg om winstgevend te kunnen groeien.

Duurzaamheid:

Deutsche Post heeft een sterke focus op duurzaamheid. Doelstellingen zijn: de CO2-uitstoot zodanig verminderen dat er in 2050 geen enkele CO2-uitstoot is; het verhogen van het aandeel vrouwen in het bestuur naar 30% tegen 2025; werknemerstevredenheid van meer dan 80%. Tevens zijn de bonussen van het bestuur gerelateerd aan het behalen van de ESG-doelstellingen. In maart 2021 heeft het bedrijf aangegeven 7 miljard euro te investeren teneinde de CO2 uitstoot drastisch te verlagen. Het bedrijf wil onder meer dat 60% van zijn wereldwijde bestelauto's elektrisch wordt aangedreven, nu is dat nog slechts 20%. Sustainalytics waardeert Deutsche Post met een plek bij de beste 5% van de sector op ESG-risico. Ook bij Refinitiv scoort Deutsche Post uitstekend op duurzaamheid, zie grafiek rechts.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Deutsche Post scoort uitstekend op het gebied van waardering, winstgevendheid en balanskwaliteit. Het aandeel heeft een hoog dividendrendement en de koers/winst verhouding is aantrekkelijk. Minder goed scoort het aandeel op de groeivoorzichten, mede veroorzaakt door de mindere economische vooruitzichten. Op duurzaamheid scoort Deutsche Post uitstekend.

Duurzame ontwikkelingen

Deutsche Post DHL kondigde begin dit jaar aan dat de post- en pakketdienst alle kostofemissies van zijn brievenbusactiviteiten zal compenseren. Het nieuwe initiatief bouwt voort op de "GoGreen"-dienst die Deutsche Post en DHL hun klanten aanbieden. Deze dienst biedt de mogelijkheid om klimaatneutraal te verzenden via investeringen in internationaal erkende klimaatbeschermingsprojecten om de uitstoot tijdens het transport te compenseren. Daarnaast heeft de DHL Express-divisie grote deals gesloten voor duurzame vliegtuigbrandstof. In de komende 5 jaar zal het bedrijf meer dan 800 miljoen liter Sustainable Aviation Fuel (SAF) afnemen van leveranciers BP en Neste.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

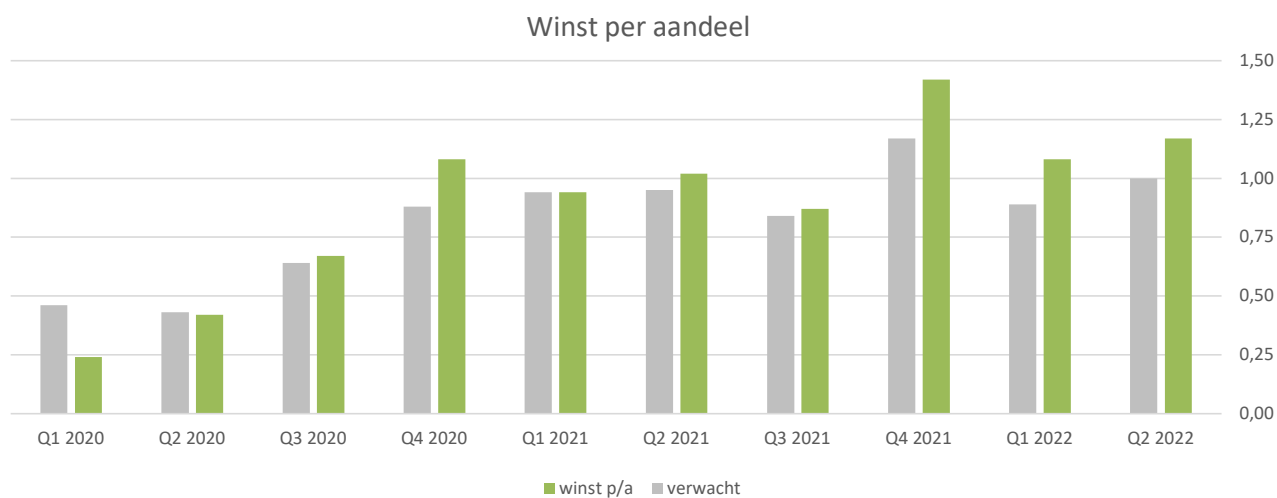
Deutsche Post begon sterk in 2022. De omzet in het eerste kwartaal steeg met 20% naar 22,6 miljard euro. Het bedrijfsresultaat steeg met 13% tot 2,2 miljard dollar. De winst per aandeel kwam uit op € 1,08 tegen een verwachting van € 0,89. Ondanks de beter dan verwachte resultaten verloor het aandeel destijds 1,4%.

In het tweede kwartaal van 2022 werd veel beter gepresteerd dan verwacht. De omzet nam toe met 23% tot 24,03 miljard euro. Analisten rekenden op een omzet van 21,96 miljard euro. De winst per aandeel kwam uit op € 1,17 tegen € 1,02 vorig jaar. De analistenconsensus was € 1,00 winst per aandeel. Deutsche Post bevestigde de outlook voor het hele jaar, waarbij een eventuele recessie later dit jaar is meegenomen. Beleggers reageerden enthousiast op de resultaten, het aandeel steeg 4,6%.

2021 was een recordjaar voor Deutsche Post, zowel voor de omzet als voor de winst. De omzet nam toe met maar liefst 23% tot 81,75 miljard euro. De nettowinst steeg zelfs met 70% tot 5,05 miljard euro. Overigens was 2020 ook al een recordjaar voor Deutsche Post.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

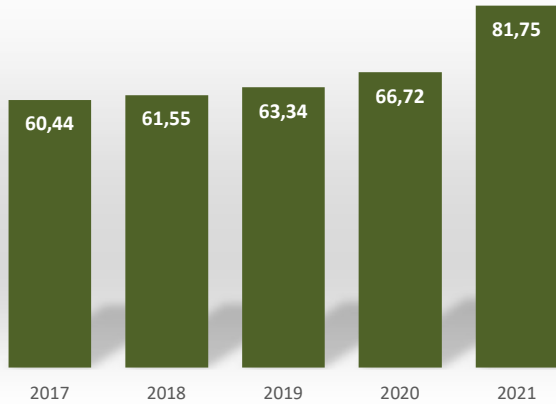
Deutsche Post heeft in de afgelopen 10 kwartalen de gemiddelde winst per kwartaal fors zien toenemen. Vanaf het eerste kwartaal in 2020 bedroeg de gemiddelde winstgroei 59% ten opzichte van hetzelfde kwartaal een jaar eerder. In slechts 2 van de 10 kwartalen kon Deutsche Post niet aan de analistenverwachtingen voldoen. Gemiddeld lag de winst per aandeel 5% hoger dan verwacht.



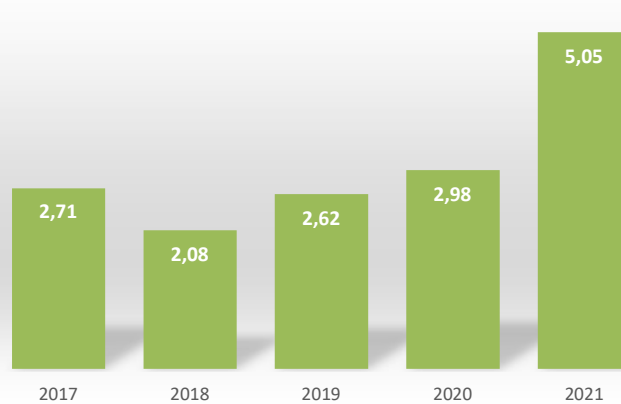
Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Deutsche Post heeft de afgelopen 5 jaar de omzet elk jaar zien toenemen. Gemiddeld bedroeg de omzetgroei in deze periode 7,6%. De winstontwikkeling is iets grilliger, waarbij de daling van het postvolume in 2018 een lagere winst in dat jaar veroorzaakte. De reorganisatie begin 2019 zorgde voor verbeteringen in productiviteit en een lagere kostenstructuur waardoor de winstgevendheid sterk verbeterde. De gemiddelde nettowinstmarge bedroeg vanaf 2017 4,5% van de omzet. In 2021 verbeterde de winstmarge substantieel naar 6,2% waardoor de winst het afgelopen jaar bijna verdubbelde. De gemiddelde winstgroei in de afgelopen 5 jaar bedroeg 18%.

Omzet in miljarden euro's



Nettowinst in miljarden euro's



Analistenrating

Er zijn momenteel 23 analisten die het aandeel Deutsche Post volgen. Maar liefst 20 van de 23 analisten zijn positief over het aandeel. 10 analisten geven het aandeel een "STRONG BUY" advies, eveneens 10 analisten geven een "BUY" advies, 2 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en slechts 1 analist is negatief met een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 53,24, het huidige koersniveau ligt circa 65% lager. In de afgelopen 30 dagen is het gemiddelde koersdoel naar beneden bijgesteld met 8%. De omzet- en winstverwachting voor het volgend jaar zijn in de afgelopen maand met circa 2% naar beneden bijgesteld.

Investment Case:

Deutsche Post DHL is het grootste postbedrijf in Europa, een van de drie grootste internationale koeriersdiensten en 's werelds grootste lucht- en zeevervoerder. De Duitse postactiviteiten (circa 12% van de omzet) worden geconfronteerd met een daling van de vraag, echter de groei van de DHL-segmenten en pakketactiviteiten kunnen dit op de lange termijn ruimschoots compenseren. Bovendien hebben zware netwerkinvesteringen en agressieve efficiëntie-initiatieven in de afgelopen jaren bij de Express-divisie gezorgd voor een solide verbetering van de marges en vergroting van het marktaandeel.

De door de coronapandemie veroorzaakte piek in de vraag naar B2C-pakketbezorging heeft ook geholpen om de marges naar nieuwe hoogten te sturen. De verwachting is dat de e-commerce trends op langere termijn voor omzetgroei zorgen.

Het aandeel heeft momenteel een dividendrendement van bijna 6%. De huidige koers/winstverhouding van het aandeel ligt rond de 7, veel lager dan die van concurrenten zoals FedEx en UPS. De afgelopen 5 jaar lag de gemiddelde koers/winst verhouding voor het aandeel Deutsche Post boven de 15. In de prijs is dus behoorlijk wat slecht nieuws verwerkt. Voor 2022 wordt echter nog steeds een omzetgroei van 11% en winstgroei van 6% verwacht. Voor 2023 verwachten analisten inmiddels wel door de hoge inflatie een lichte winstdaling. Deutsche Post is een goed gepositioneerd bedrijf en voorbereid op de toekomst. E-commerce wereldwijd groeit de laatste jaren steeds sneller, een proces waar Deutsche Post de aankomende jaren verder van kan profiteren. Daarnaast ontplooit het bedrijf ook veel duurzame initiatieven, hetgeen getuigt van goed ondernemingsbestuur.

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.