

## Merck KGaA

**KOERSDOEL:** 204 euro

**POTENTIEEL:** +24%

**M**erck KGaA – niet te verwarren met het Amerikaanse Merck & Co. – is onderdeel van de Duitse hoofdingex DAX. Het bedrijf opereert met drie divisies: *Life Science*, *Healthcare* en *Electronics*. Vorig jaar behaalde het een omzet van 18,2 miljard euro, waarmee het op plek 19 staat van farmaceutische bedrijven wereldwijd.

Op het gebied van *Life Science* doet Merck aan farmaceutisch onderzoek en begeeft het zich op het vlak van biotechnologie. Het bedrijf wil zijn positie versterken als een zogeheten CDMO (*contract development and manufacturing*

*organisation*), een organisatie die de ontwikkeling van een nieuw medicijn vanaf het begin kan faciliteren. Hiervoor is vorig jaar bijvoorbeeld Exelead overgenomen, een biofarmaceut die is gespecialiseerd in mRNA-vaccinaties en -behandelingen.

Analisten van Barclays zijn vooral lovend over de *Healthcare*-divisie. In maart maakte Merck bekend dat het de exclusieve rechten heeft verkregen op de productie en het in de markt zetten van het kankermedicijn Bavencio. Voorheen bracht het dit middel samen met Pfizer op de markt en werden de winsten gedeeld. Vanaf nu gaat nu maar 15 procent van de Bavencio-omzet van Merck naar de concurrent.

In de elektronica-tak houdt Merck zich vooral bezig met het leveren van materialen en



## Mercedes-Benz Group

**KOERSDOEL:** 90 euro

**POTENTIEEL:** +20 procent

**V**oor grootmacht Mercedes-Benz, worden de voertuigen in het hogere luxesegment steeds belangrijker. Tot december 2021 was het bedrijf op de beurs bekend als Daimler AG. De truck- en busdivisie werd toen afgesplitst via een eigen beursgang. Mercedes-Benz Group concentreert zich sindsdien volledig op de *premium* personenwagens en bestelwagens. Daarnaast zet het concern in op elektromobiliteit en software voor auto's.

Het bedrijf wist in het eerste kwartaal een operationele winstmarge te behalen van 15,6 procent. Binnen de sector geldt dat als een zeer solide percentage. Ook heeft Mercedes een netto-kaspositie van 29 miljard euro, waarmee het een goede uitgangspositie heeft in de transitie naar elektrische voertuigen. In de eerste drie maanden van 2023 zijn de ver-

**MOOI  
DIVIDEND BIJ  
MERCEDES-  
BENZ**

kopen van volledig elektrische voertuigen met 24 procent gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Het *flagship*-model is de Mercedes-Benz EQS, waarvan het nieuwe SUV-model vorige maand is gepresenteerd.

*Mercedes-Benz Vans*, de tak die busjes zoals de Sprinter en de Vito produceert, heeft medio mei een strategie-update gepresenteerd. In 2030 moet de helft van de productie bestaan uit elektrische aangedreven bestelwagens en busjes. Jose Asumendi, auto-analist bij J.P. Morgan, ziet vooral in de VS groeipotentieel voor de bedrijfsbusjes en in China voor de

luxeparticuliere busjes.

Volgens Deutsche Bank houdt het bedrijf vast aan een *value-over-volume*-benadering (toegevoegde waarde per voertuig is belangrijker dan hoge volumes), waarin de Vans-divisie een belangrijke rol speelt.

Mercedes is, net als andere autobouwers, behoorlijk goedkoop op de beurs. De koers-winstverhouding op basis van de over 2023 verwachte winst is 5,1. Mede daardoor biedt de autobouwer ook een mooi dividendrendement van 7,23 procent. Voor waardebeleggers een interessant aandeel dus.

