



**Naam:** Pfizer

**ISIN:** US7170811035

**Hoofdnotering:** NYSE (New York Stock Exchange)

**Ticker:** PFE

**Sector:** Healthcare

**Land:** Verenigde Staten

**Huidige koers:** 46,93 USD

**Huidige beurswaarde:** 263,25 mld.

**Beta:** 0,64



## Intro:

### Over Pfizer

Pfizer Inc. is een op onderzoek gebaseerd biofarmaceutisch bedrijf. Het bedrijf houdt zich bezig met de ontdekking, ontwikkeling, productie, marketing, verkoop en distributie van biofarmaceutische producten over de hele wereld. De onderneming opereert via twee segmenten: Biopharma en PC1 (Pfizer CentreOne). Biopharma is een op wetenschap gebaseerde geneesmiddelenactiviteit die zes therapeutische gebieden omvat, zoals vaccins, ziekenhuizen, oncologie, interne geneeskunde, zeldzame ziekten en ontsteking & immunologie. PC1 is haar wereldwijde organisatie voor ontwikkeling en productie op contractbasis en leverancier van gespecialiseerde actieve farmaceutische ingrediënten.

### Pfizer stock

Pfizer is een dividendbetalende large cap in de farmaceutische sector.

## Wat met Pfizer na covid?

Pfizer verdubbelde de voorbije jaren in omzet door samen met BioNTech een vaccin te ontwikkelen en op de markt te brengen om covid te bestrijden. Ook had Pfizer met Paxlovid® een behandeling voor wie al covid had opgelopen. Dit zorgde voor een stevige omzet- en winstgroei. Natuurlijk zullen deze producten naar verwachting steeds minder tot de resultaten bijdragen en zullen we langzaamaan weer naar het 'oude normaal' terugkeren. Er moet dan ook voorzichtig omgesprongen worden met de erg lage waarderingsratio's voor dit jaar. De consensusverwachtingen van 2025, als de covidproducten aanzienlijk minder zullen bijdragen dan nu (qua omzet ca. 20% in 2025 tegen 55% nu), geven daarom een beter beeld.

Enkele jaren geleden beloofde CEO Bourla tot 2025 een omzetgroei van gemiddeld 6% per jaar, exclusief de covid-producten. Ver van dat streefcijfer zal Pfizer wellicht niet uitkomen. Intussen opent het succes van de mRNA-technologie bij de ontwikkeling van het covid-vaccin mogelijks de weg naar een hele rist andere toepassingen, zoals een griepvaccin, dat volgend jaar op de markt zou kunnen komen, of een injectie tegen gordelroos, kankerbehandelingen en zeldzame aandoeningen. Er werden ook al diverse allianties opgezet om volop op mRNA-technologie in te zetten. Hoe verder weg van het domein van infectieziekten, hoe groter evenwel de risico's op falen.

De covid-producten hebben er alvast voor gezorgd dat de balans van Pfizer de voorbije jaren ten gunste gedraaid is. Was er in 2019 sprake van een nettoschuld van circa 40 mld. USD, dan is die nettoschuld gezakt tot zowat 10 mld. USD. Daarbij houden we rekening met de recente overnames van Global Blood Therapeutics (5,4 mld. USD) en Biohaven Pharmaceutical (11,6 mld. USD) en de waarde van het belang in Haleon (8,9 mld. USD). Maar ook dan heeft Pfizer nog een grote oorlogskas voor overnames. Eerder gaven toplui van Pfizer aan dat ze genoeg deals verwachten om tegen 2030 voor 25 mld. USD tot de omzet te kunnen bijdragen. Extra omzet is nodig, omdat vanaf 2025 diverse patenten vervallen. Maar Pfizer heeft nog enkele beloftevolle onderzoeksprogramma's. Het verst gevorderd is het programma tegen het RSV-verkoudheidsvirus.



## Management:

Functie	Naam	Kenmerken
CEO & Chairman	Dr. Albert Bourla	<ul style="list-style-type: none"><li>• CEO sinds 1 januari 2019</li><li>• Zit al 25 jaar bij Pfizer</li><li>• Kreeg genesis prize laureate als erkenning voor zijn leiderschap tijdens pandemie</li><li>• In 2021 CEO van het jaar door CNN business</li><li>• Vele andere prijzen</li><li>• ...</li></ul>

Albert Bourla werd begin 2019 CEO, na verschillende functies bij Pfizer. Voordat hij de leidende rol op zich nam, was Bourla de Chief Operating Officer en leidde hij de innovatieve gezondheidsdivisie. Bourla heeft reeds 25 jaar ervaring, deze ervaring zou moeten helpen bij het nemen van beslissingen. Een van de eerste belangrijke beslissingen die Bourla nam, was het afstoten van de niet-patenteerde divisie Upjohn om een nieuw bedrijf (Viatris) op te richten in combinatie met Mylan. Dit bedrijf zou nu in een sterkere positie moeten verkeren om de omzet uit te breiden. Ook zou de nieuw gecreëerde business schaalvergroting moeten creëren, wat belangrijk is in de zeer competitieve generieke business.

## Bedrijfsactiviteiten:

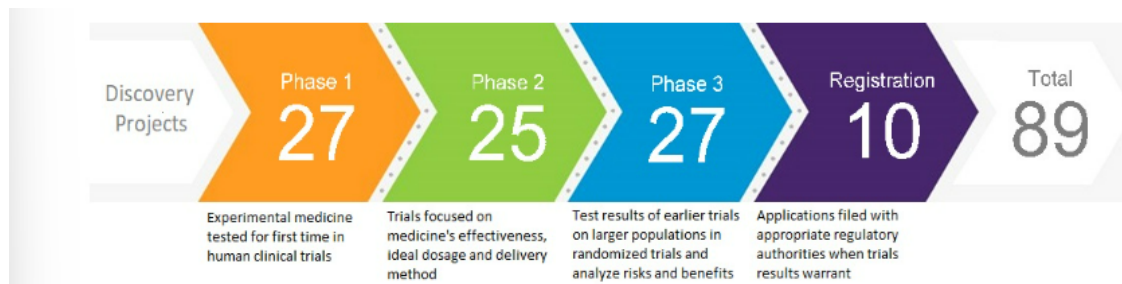
Therapeutisch gebied	Beschrijving	Belangrijke producten
Vaccins	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vaccins voor alle leeftijden</li><li>• Pneumokokken (bacterieveroorzakende ziektes)</li><li>• Meningokokken (bacteriële hersenvliesontsteking)</li><li>• Tekenencefalitis virus (vliesontsteking)</li><li>• Covid-19</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Comirnaty®</li><li>• Nimenrix®</li><li>• Prevenar 13®</li></ul>
Oncologie	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kankerbehandelingen</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ibrance®</li></ul>



		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Xtandi®</li> </ul>
Interne (inwendige) geneeskunde	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stofwisseling</li> <li>• Diabetes</li> <li>• Hart-en vaatziekten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eliquis®</li> </ul>
Ziekenhuis	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Injecteerbare &amp; anti-infectieuze geneesmiddelen</li> <li>• Orale covid 19 behandeling</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paxlovid®</li> <li>• Zithromax®</li> <li>• Solu-Medrol®</li> </ul>
Ontsteking & immunologie	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Chronische immuun- en ontstekingsziekten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Xeljanz®</li> <li>• Enbrel®</li> </ul>
Zeldzame ziekten	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Genetische mutaties die ziekten veroorzaken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Genotropin®</li> <li>• BeneFIX®</li> </ul>

## R&D:


### Pijplijn:




- Het kan tot 10 jaar duren vooraleer een geneesmiddel is ontdekt, ontwikkeld en goedgekeurd.
- Pfizer had in februari 2022 bovenstaande producten in de pijplijn, wat wijst op een heel diverse pijplijn met producten in alle stadia.

Positive pivotal data for several exciting pipeline programs...


  
RSV Vaccine Candidate  
(Older Adults and Maternal)

  
Prevnam20™  
Pneumococcal 20-valent  
Conjugate Vaccine  
Pediatric

  
TALZENNA® + Xtandi  
talazoparib 1 mg capsules  
(enzalutamide)  
40 mg tablets / 80 mg tablets  
Metastatic  
Castration-resistant  
Prostate Cancer

  
Pentavalent Meningococcal  
Vaccine Candidate  
(Adolescents and Young Adults)

...as well as exciting progress for...

  
GLP-1 Program in  
Type 2 Diabetes  
and Obesity

Stellar financial  
performance in Q3 2022

Revenue **\$22.6B**

Adjusted  
Diluted EPS¹ **\$1.78**

Global Biopharmaceuticals Business focuses  
on three broad therapeutic areas



Primary  
Care



Specialty  
Care



Oncology

A leader in the fight against  
respiratory disease



Phase 3 mRNA flu vaccine candidate  
Phase 1 mRNA flu +  
COVID-19 vaccine candidate

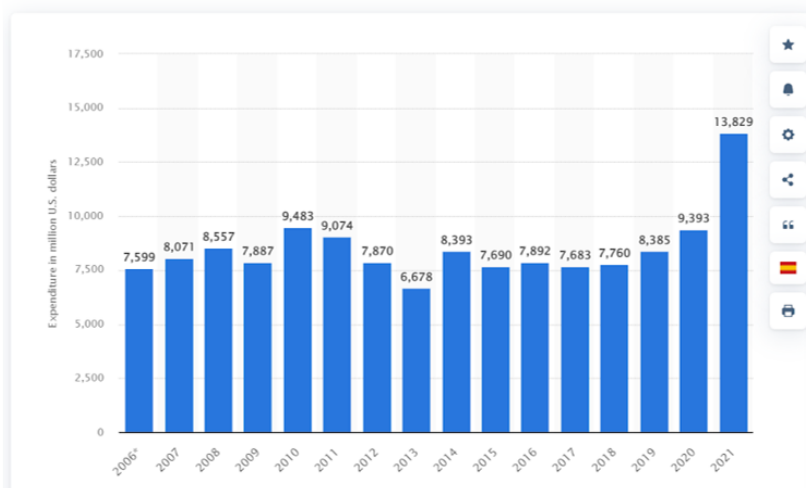
¹ See Slides 31-34 for definitions



Third Quarter 2022 Earnings

## Uitgaven R&D:

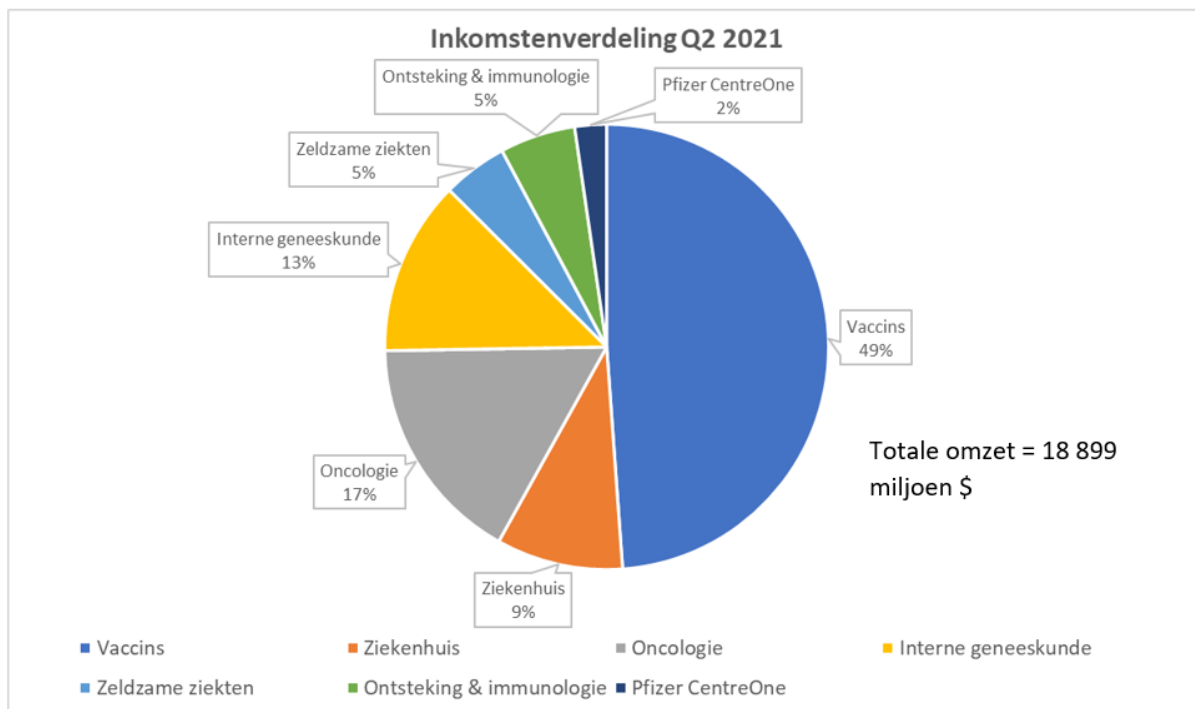
Pfizer's expenditure on research and development from 2006 to 2021  
(in million U.S. dollars)



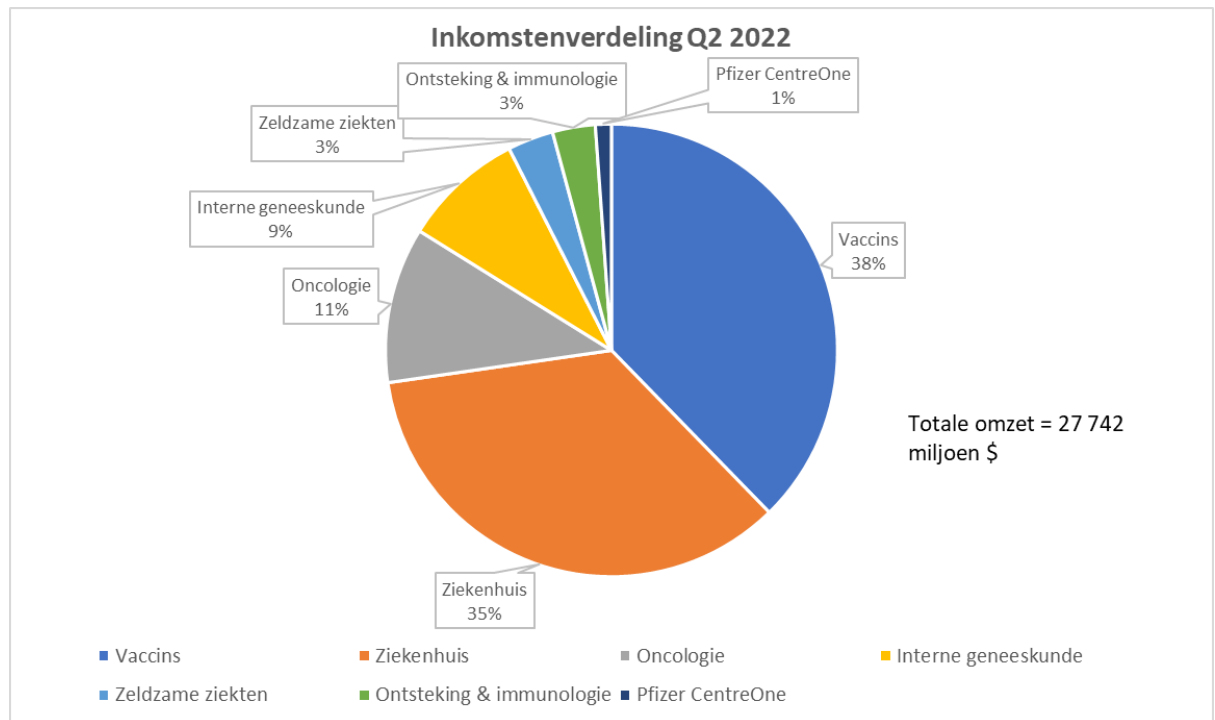


## Inkomstenverdeling:

Q2 2021:



## Q2 2022:



Data: uit :  
[https://s28.q4cdn.com/781576035/files/doc\\_financials/2022/q2/Q2-2022-PFE-Earnings-Release.pdf](https://s28.q4cdn.com/781576035/files/doc_financials/2022/q2/Q2-2022-PFE-Earnings-Release.pdf)

### Q2 2022:

- Vaccins: De omzet voor het kwartaal steeg met 13% tot \$ 10,5 miljard, goed voor 38% van de totale omzet van het bedrijf. Het is nog steeds de grootste bron van inkomsten van Pfizer.
- Oncologie: De kwartaalomzet daalde met 2% tot \$ 3,1 miljard. De Oncologie-tak omvat ongeveer 11% van de totale omzet, waarmee het de op twee na grootste bron van inkomsten van Pfizer is.
- Interne geneeskunde: De omzet in het tweede kwartaal van 2022 bleef ongeveer gelijk met \$ 2,4 miljard, goed voor 9% van de totale omzet van Pfizer.
- Ziekenhuis: De omzet steeg in het tweede kwartaal van 2022 met 456,68% tot \$ 9,7 miljard in vergelijking met hetzelfde kwartaal een jaar geleden. Het ziekenhuis gebied genereert nu 35% van de totale omzet. Deze grote stijging is te wijten aan Paxlovid®



	WORLDWIDE				UNITED STATES				TOTAL INTERNATIONAL <sup>(3)</sup>			
	2022	2021	% Change		2022	2021	% Change		2022	2021	% Change	
(MILLIONS OF DOLLARS)			Total	Oper.			Total				Total	Oper.
<b>TOTAL REVENUES<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 27,742</b>	<b>\$ 18,899</b>	<b>47%</b>	<b>53%</b>	<b>\$ 11,222</b>	<b>\$ 7,515</b>	<b>49%</b>		<b>\$ 16,519</b>	<b>\$ 11,384</b>	<b>45%</b>	<b>56%</b>
<b>PFIZER BIOPHARMACEUTICALS GROUP (BIOPHARMA)<sup>(b),(c)</sup></b>	<b>\$ 27,425</b>	<b>\$ 18,463</b>	<b>49%</b>	<b>55%</b>	<b>\$ 11,136</b>	<b>\$ 7,380</b>	<b>51%</b>		<b>\$ 16,289</b>	<b>\$ 11,083</b>	<b>47%</b>	<b>58%</b>
<b>Vaccines</b>	<b>\$ 10,459</b>	<b>\$ 9,234</b>	<b>13%</b>	<b>20%</b>	<b>\$ 2,013</b>	<b>\$ 2,700</b>	<b>(25%)</b>		<b>\$ 8,445</b>	<b>\$ 6,534</b>	<b>29%</b>	<b>38%</b>
Comirnaty direct sales and alliance revenues	8,848	7,838	13%	20%	1,080	2,034	(47%)		7,768	5,804	34%	43%
Prevnam family <sup>(d)</sup>	1,429	1,241	15%	18%	906	642	41%		523	599	(13%)	(7%)
Nimenrix	65	49	33%	42%	—	—	—		65	49	33%	42%
FSME-IMMUN/TicoVac	68	61	12%	24%	1	—	*		67	61	11%	24%
All other Vaccines	49	46	6%	12%	26	24	8%		22	21	5%	17%
<b>Hospital<sup>(b)</sup></b>	<b>\$ 9,714</b>	<b>\$ 1,745</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>\$ 5,032</b>	<b>\$ 619</b>	<b>*</b>		<b>\$ 4,682</b>	<b>\$ 1,125</b>	<b>*</b>	<b>*</b>
Paxlovid	8,115	—	*	*	4,455	—	*		3,660	—	*	*
Sulperazon	210	141	48%	48%	—	—	—		210	141	48%	48%
Ig Portfolio <sup>(e)</sup>	125	107	17%	17%	125	107	17%		—	—	—	—
Zavicefla	100	104	(4%)	—	—	—	—		100	104	(4%)	—
Zithromax	54	43	28%	34%	—	—	(28%)		54	42	28%	35%
Medrol	79	112	(30%)	(27%)	29	47	(38%)		50	66	(24%)	(19%)
Fragmin	72	77	(6%)	—	1	2	(19%)		71	76	(6%)	1%
Vfend	54	72	(25%)	(21%)	1	2	(33%)		53	70	(25%)	(21%)
All other Anti-infectives	367	474	(22%)	(19%)	120	126	(5%)		248	348	(29%)	(24%)
All other Hospital	537	613	(12%)	(11%)	301	336	(11%)		237	278	(15%)	(11%)
<b>Oncology</b>	<b>\$ 3,088</b>	<b>\$ 3,145</b>	<b>(2%)</b>	<b>1%</b>	<b>\$ 2,004</b>	<b>\$ 1,959</b>	<b>2%</b>		<b>\$ 1,084</b>	<b>\$ 1,186</b>	<b>(9%)</b>	<b>(11%)</b>

- Ontsteking & immunologie: De kwartaalomzet daalde met 18% tot \$ 850 miljoen, goed voor ongeveer 3% van het totaal.
- Zeldzame ziekten: De kwartaalomzet steeg met 2% tot \$ 909 miljoen. Het gebied Zeldzame Ziekten is goed voor 3% van de totale omzet.
- Pfizer CentreOne: Pfizer CentreOne is geen afzonderlijk therapeutisch gebied, maar de contractontwikkelings- en productieorganisatie van het bedrijf. Het omvat inkomsten voor de productie van legacy Upjohn-producten, zoals Viatrix, evenals voor bepaalde Comirnaty-gerelateerde productieactiviteiten die namens BioNTech worden uitgevoerd. In het tweede kwartaal van 2022 daalde de omzet van het segment met 27,0% tot \$ 317 miljoen. Het is goed voor ongeveer 1% van de bedrijfsinkomsten.

## SWOT analyse:

### Strengths:

- Marktleider (gebaseerd op inkomsten uit de verkoop van farmaceutische geneesmiddelen in 2021)
- Spendeert 8 miljard per jaar aan research and development. (2021 : 13,8 miljard)
- Wereldwijd actief
- Brand recognition (Viagra®, Xanax®, EpiPen®, ...)
- Snelle respons op Covid-19

### Weaknesses:

- In de loop der jaren heeft Pfizer te maken gehad met rechtszaken waarbij enkele van zijn meest populaire medicijnen betrokken waren. Het bedrijf heeft ook ingestemd met het schikken van zaken met betrekking tot claims van illegale marketing en fraude in de gezondheidszorg.

### Opportunities:

- Omdat Pfizer sterk afhankelijk is van de Amerikaanse markt, biedt het mogelijkheden om meer zaken te doen in andere landen, vooral in ontwikkelingslanden.
- Toegenomen vraag naar gezondheidszorg. Mensen worden bewuster van hun gezondheid. Het aantal epidemieën, pandemieën en andere ziekten is ook enorm toegenomen.





### Threats:

- Generieke producten vormen een van de grootste concurrentieuitdagingen voor de merkproducten van Pfizer. Wanneer Pfizer hun patent verloopt, kunnen ze een concurrerend product op de markt brengen aan een verminderde prijs. Zij opereren vaak zonder hoge R&D uitgaven. Bovendien stelt het FDA-goedkeuringsproces generieke geneesmiddelen vrij van dure en tijdrovende klinische onderzoeken om hun veiligheid en werkzaamheid aan te tonen, waardoor fabrikanten van generieke geneesmiddelen kunnen vertrouwen op de veiligheids- en werkzaamheidsgegevens van het innovatorproduct.
- Paxlovid® zal in de toekomst, na de pandemie, niet op hetzelfde niveau inkomsten genereren als die welke tijdens de pandemie werden gegenereerd. Pfizer is wel van mening dat deze producten het potentieel hebben om in de nabije toekomst voortdurende inkomstenstromen voor Pfizer te bieden.
- Hoge dollar

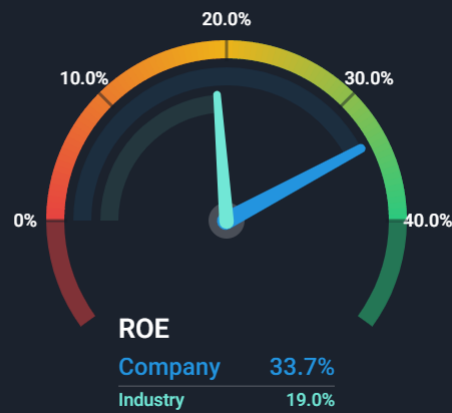
### Kerncijfers:

Alle getallen in duizenden	2022 (verwacht)	2021	2020	2019	2018
<b>Omzet</b>	101,275,000	81,288,000	41,908,000	51,750,000	53,647,000
<b>Omzetgroei (%)</b>	+24,59%	+93,97%	-19,02%	-3,54%	+2,18%
<b>Nettowinst</b>	29,308,000	21,979,000	9,616,000	16,273,000	11,153,000
<b>Winstmarge (%)</b>	62,8%	62,3%	79,9%	80,8%	78,3%
<b>Winst per aandeel</b>	5,23	3,92	1,65	2,88	1,90
<b>Dividend per aandeel</b>	1,58	1,56	1,52	1,44	1,36

- Omzet en nettowinst stijgen geleidelijk, wel een dipje in 2020 door COVID-19 pandemie, maar Pfizer maakte belangrijke vooruitgang door een vaccin te ontwikkelen.
- Winst per aandeel stijgt trendmatig met onderbreking in 2020
- Winstmarge daalt geleidelijk maar is nog steeds zeer hoog.
- Winst per aandeel: hoog winstpotentieel biedt perspectieven voor de toekomst.
- Dividend per aandeel stijgt elk jaar, belangrijk voor aandeelhouders. Een stijgend en houdbaar dividend kan in de toekomst zorgen voor uitmuntende rendementen. het huidige dividendrendement van Pfizer is 3,56%.

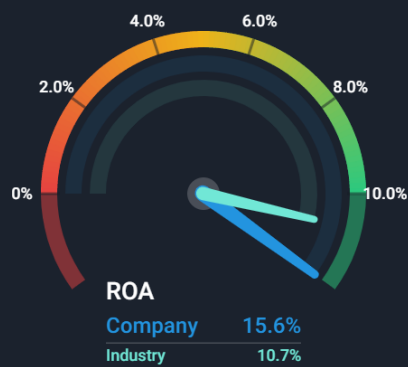
## Ratios:

### 3.3 Return on Equity

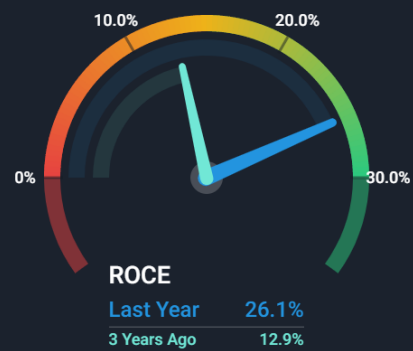


✓ High ROE: PFE's Return on Equity (33.7%) is considered high.

### 3.4 Return on Assets



### 3.5 Return on Capital Employed



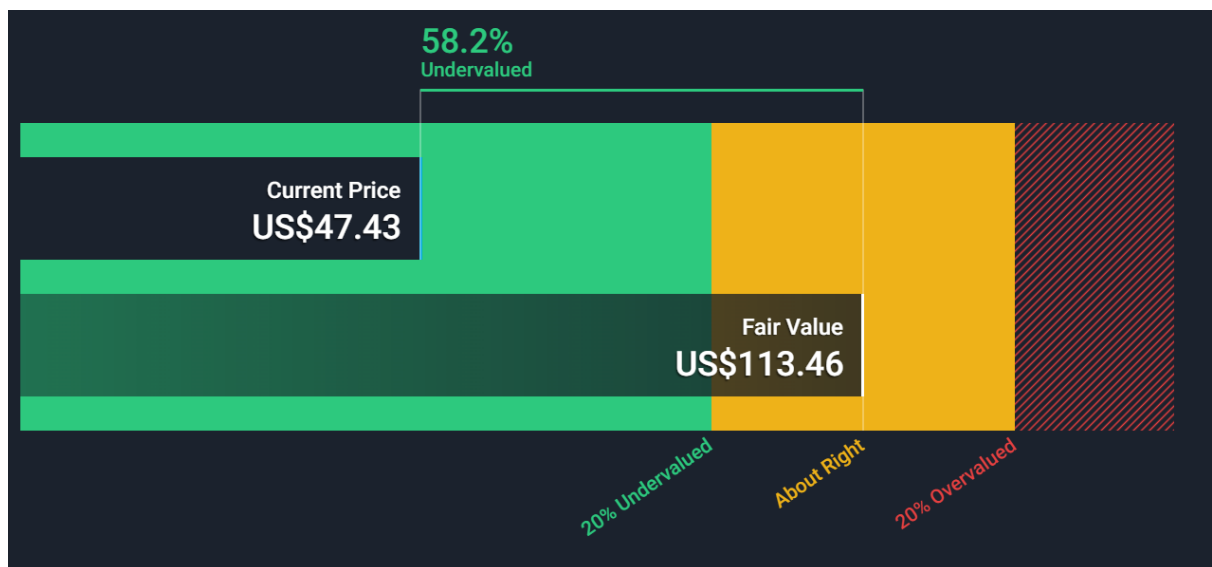
- Schuldniveau: De verhouding tussen nettoschuld en eigen vermogen van PFE (8,2%) wordt als bevredigend beschouwd.
- Schuldafbouw: De verhouding tussen schuld en eigen vermogen van PFE is de afgelopen 5 jaar gedaald van 74,7% naar 46,3%.
- Schulddekking: De schuld van PFE wordt goed gedekt door de operationele cashflow (77,7%).
- Rentedekking: PFE's rentebetalingen op zijn schuld worden goed gedekt door EBIT (37,8x dekking).



## Waardering/Concurrentie:

Company	TEV/REV	TEV/EBITDA	P/E
Pfizer	2,87	6,11	7,80
AstraZeneca	4,27	12,79	15,47
Bristol-Myers Squibb Company	3,88	8,81	9,09
Sanofi	2,67	8,03	9,88
GSK	2,67	8,18	9,92
Bayer	1,70	6,35	6,07
BioNTech	2,25	2,78	7,74
Moderna	2,16	4,32	8,81

- Waardering op basis van discounted cashflow:





- Waardering op basis van dividend discount model:

## Pfizer Inc.

### Dividends per share (DPS) forecast

Year	Value	DPS(t) or TV(t)	Present value at 10.01%
0	DPS(0)	1,56	
1	DPS(1)	1,72	1,56
2	DPS(2)	1,87	1,55
3	DPS(3)	2,03	1,52
4	DPS(4)	2,18	1,49
5	DPS(5)	2,32	1,44
5	TV(5)	70,47	43,74
Intrinsic value of Pfizer Inc. common stock (per share)			\$51,29
Current share price			\$47,43

Source: <https://www.stock-analysis-on.net/NYSE/Company/Pfizer-Inc/DCF/DDM>

- Waardering op basis van FCFF:

## Pfizer Inc.

### Free cash flow to the firm (FCFF) forecast

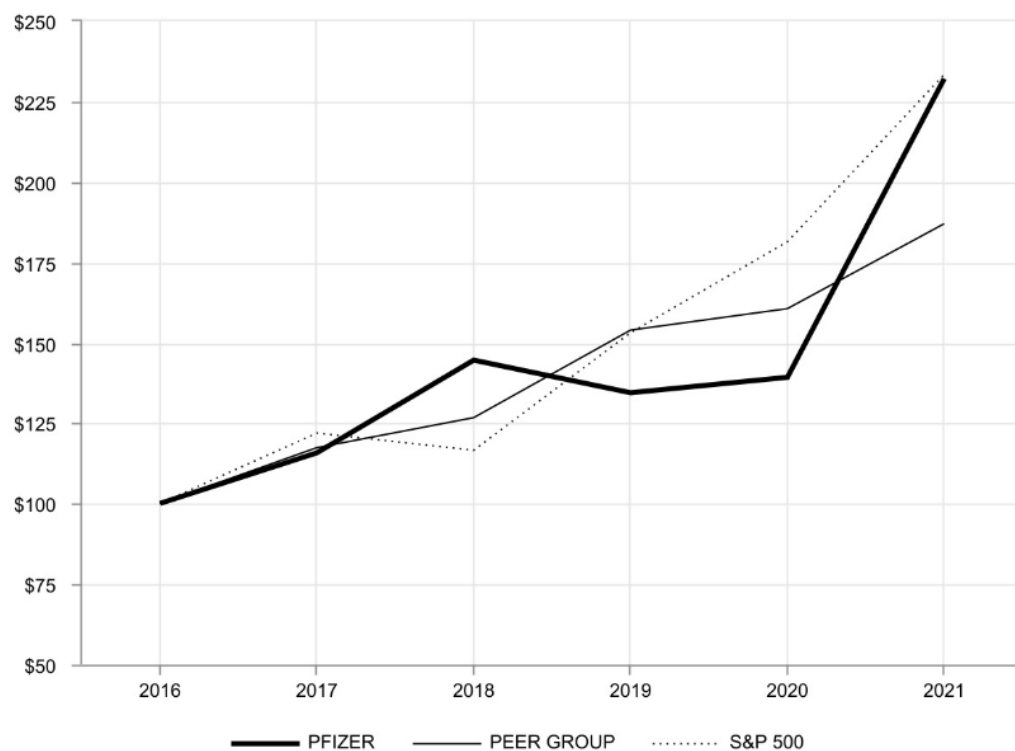
US\$ in millions, except per share data

Year	Value	FCFF(t) or TV(t)	Present value at 9.07%
0	FCFF(0)	31 666	
1	FCFF(1)	33 280	30 512
2	FCFF(2)	34 467	28 972
3	FCFF(3)	35 168	27 103
4	FCFF(4)	35 346	24 975
5	FCFF(5)	34 984	22 663
5	TV(5)	342 959	222 174
Intrinsic value of Pfizer Inc. capital			356 399
Less: Preferred stock, no par value, at stated value			—
Less: Debt (fair value)			44 241
Intrinsic value of Pfizer Inc. common stock			312 158
Intrinsic value of Pfizer Inc. common stock (per share)			\$55,62
Current share price			\$47,43

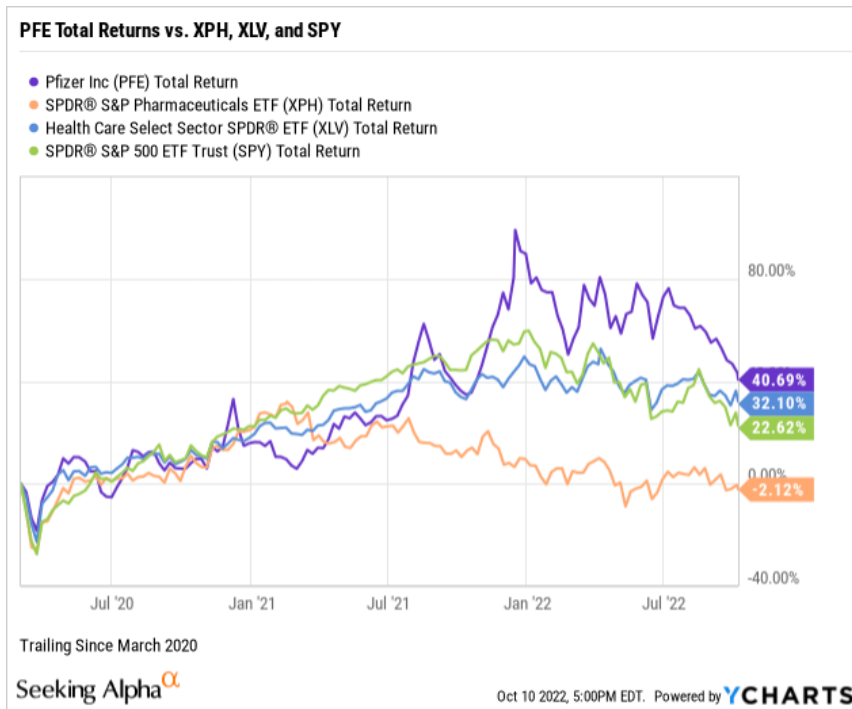
Source: <https://www.stock-analysis-on.net/NYSE/Company/Pfizer-Inc/DCF/Present-Value-of-FCFF>



- **Waardering van Pfizer op vlak van EV/EBITDA: fors gedaald de afgelopen 3 jaar.**



In de bovenstaande grafiek wordt uitgegaan van een investering van \$ 100 op 31 december 2016 en herbelegging van alle dividenden, in elk van de gewone aandelen van het bedrijf, de S&P 500-index en een samengestelde groep van vergelijkbare bedrijven van de grote Amerikaanse en Europese farmaceutische bedrijven, die : AbbVie Inc., Amgen Inc., AstraZeneca PLC, Bristol-Myers Squibb Company, Eli Lilly and Company, GlaxoSmithKline plc, Johnson & Johnson, Merck & Co., Inc., Novartis AG, Roche Holding AG en Sanofi SA.



Op deze grafiek zien we de prestaties van Pfizer ten opzichte van een 2 sector ETF's en de S&P 500. Deze grafiek toont dat Pfizer beter presteert dan het totale rendement van zijn sector en de markt. Pfizer weerspiegelt zijn defensieve kernpositie

## Koersverloop:





## Conclusie:

- In deze berenmarkt is het vinden van kwaliteitsondernemingen die tegen waardepreizen noteren erg moeilijk.
- Pfizer heeft een solide basis, de waarderingsmultiples zijn aantrekkelijk en er is weinig neerwaarts potentieel.
- Ondanks de aanzienlijke groei op korte termijn en het vaccin die een serieuze meevaller was, verbeterd de pijplijn nog steeds. Pfizer heeft nog veel in petto en heeft nog veel verschillende recente medicijn lanceringen.