УНИВЕР 25 лет
инвестиционная группа

Philip Morris International:

Сильный органический рост

25 ноября 2021 г.

ПОЗИТИВНО

Тикер PM

Таргет $110

Philip Morris International, один из крупнейших производителей сигарет в мире, по результатам 3К 2021 г. показал ожидаемый рост продаж продукции нагревания табака, но на компанию продолжает давить высокий уровень долговой нагрузки и дефицит полупроводников.

Выручка компании по итогам 3К 2021 г. составила $8,1 млрд, поднявшись на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и на 9,7% за 9 месяцев (до $23,3 млрд), благодаря восстановительному росту и увеличению доли продаж продуктов, не содержащих табачного дыма (IQOS и табачные стики).

Рост продаж в данной отрасли на 24% в 3К 2021 г. является безусловно позитивным сигналом для компании. Рост доли IQOS в продажах повышает прибыль компании, т.к. она идёт по более низким налоговым ставкам. Чистый доход на пачку табачных стиков в 2,4 раза больше, чем от пачки сигарет. Чистая прибыль в долгосрочной перспективе продолжит свой рост благодаря новому сегменту – валовая прибыль выше на 10%, а её маржинальность составляет 75%. Также данная продукция (как считается) безопаснее для потребителей. Сохраняется процентный диапазон 71-74% тех, кто бросил курить обычные сигареты и полностью перешёл на IQOS в течение последних 2 лет. В планах Philip Morris выход на >50% выручки на продукты, не содержащие табачного дыма к 2025г.

EBITDA составила $3,8 млрд, увеличившись на 8.7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рентабельность по EBITDA фактически не изменилась в последнем отчётном периоде.

По итогам 3К 2021 г. чистая прибыль компании выросла на 4,2% по сравнению с 3К 2020 г., благодаря росту выручки, и составила $2,5 млрд. Рентабельность чистой прибыли равна 30,7%. Сумма чистой прибыли по итогам 9 мес. увеличилась на 21,6% и составила $7,4 млрд.

У компании отрицательный капитал с конца 2012 года. Чистый долг на стабильных для компании значениях $24,6 млрд. Соотношение Net Debt / EBITDA на уровне 1,77х с тенденцией к снижению с середины 2020 г. Покрытие процентных платежей EBIT составило 16х по итогам 2020 г.

Дивидендная доходность 5,57% в лидерах на американском рынке. За последние 10 лет дивидендный поток был стабилен, а размер выплат увеличивался ежегодно. Покрытие дивидендного потока прибылью составило 84%. Акции этой табачной компании могут быть интересны к покупке как стабильного плательщика высоких дивидендов с ростом котировок на 15% за последние 12 месяцев, по сравнению с ростом на 11,3% акций табачной отрасли США. За последние 5 лет наблюдался устойчивый боковой тренд.

Доля продаж сигарет у компании снижается, что компенсируется ростом цен на традиционный сегмент и относительным ростом на премиальную продукцию. Дальнейший ожидаемый рост доли продукции нагревания табака способен увеличить выручку и прибыль компании. В настоящий момент котировки акций испытывают давление, которое, вероятно, пройдёт после годового отчёта компании, что делает её интересной для покупки в дивидендный портфель.

Год выплаты	Доходность	Суммарный дивиденд, USD
2020	5,7%	4,80
2019	5,4%	4,68
2018	6,7%	4,56
2017	4,0%	4,28
2016	4,5%	4,16

Flash: Philip Morris International

© 2021 ООО «УНИВЕР Капитал»

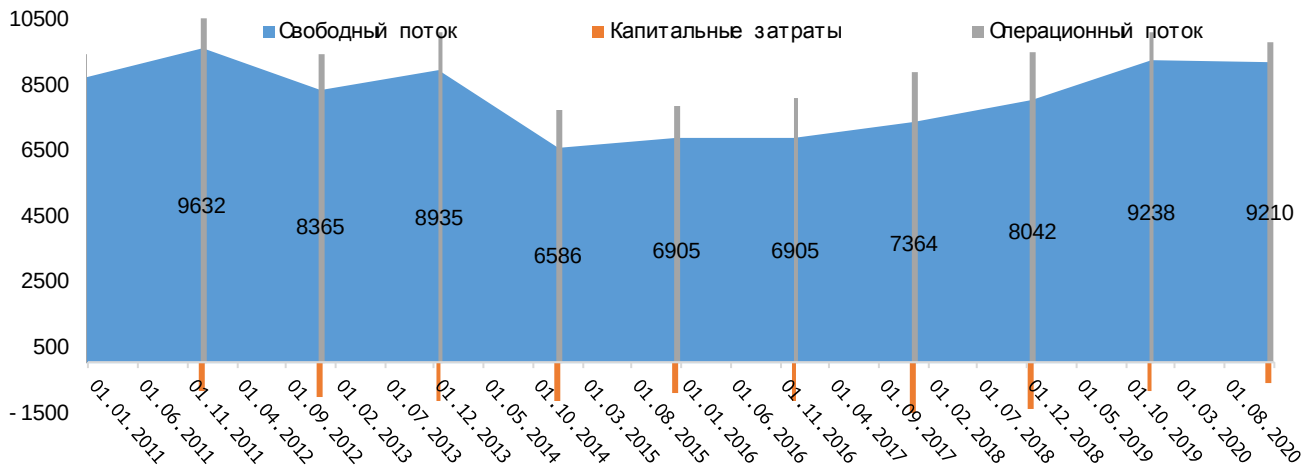
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Philip Morris International

Динамика основных финансовых и рыночных показателей

Квартальная отчётность		30 июн 20	30 сен 20	31 дек 20	31 мар 21	30 июн 21	
Выручка		6651	7446	7444	7585	7594	млн USD
EBIT		2960	3482	3237	3689	3368	млн USD
	Маржа	*45%*	*47%*	*43%*	*49%*	*44%*	
Чистая прибыль		1947	2307	1976	2418	2172	млн USD
	Маржа	*29%*	*31%*	*27%*	*32%*	*29%*	
Капитализация		109092	116781	128930	138302	154467	млн USD
Доход на акцию за 12М		5,0	5,3	5,3	5,7	6,0	USD
Денежные средства и эквиваленты		4200	4821	7280	3902	4915	млн USD
Долг /EBITDA		2,52	2,41	2,50	2,21	2,13	

Динамика потоков
(цифрами сопровождаются данные по операционному денежному потоку за период)



Текущие отраслевые мультипликаторы

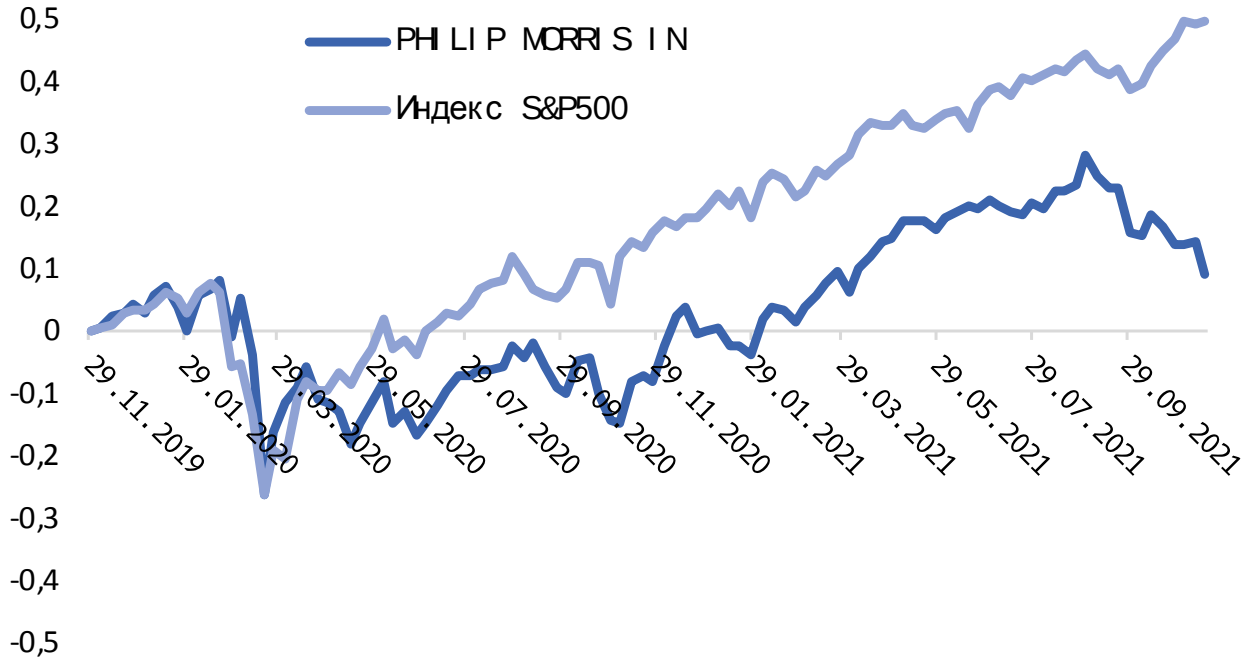
	P/E	P/S	EV/EBITDA	EV/S
PHILIP MORRIS IN	14,9	4,6	11,8	5,7
Среднее по миру	11,3	2,2	7,6	2,3
Медиана по миру	11,1	1,6	7,8	1,9
Потенциал к медиане	-26%	-64%	-34%	-67%
Итого к медиане				**-48%**

© 2021 ООО «УНИВЕР Капитал»

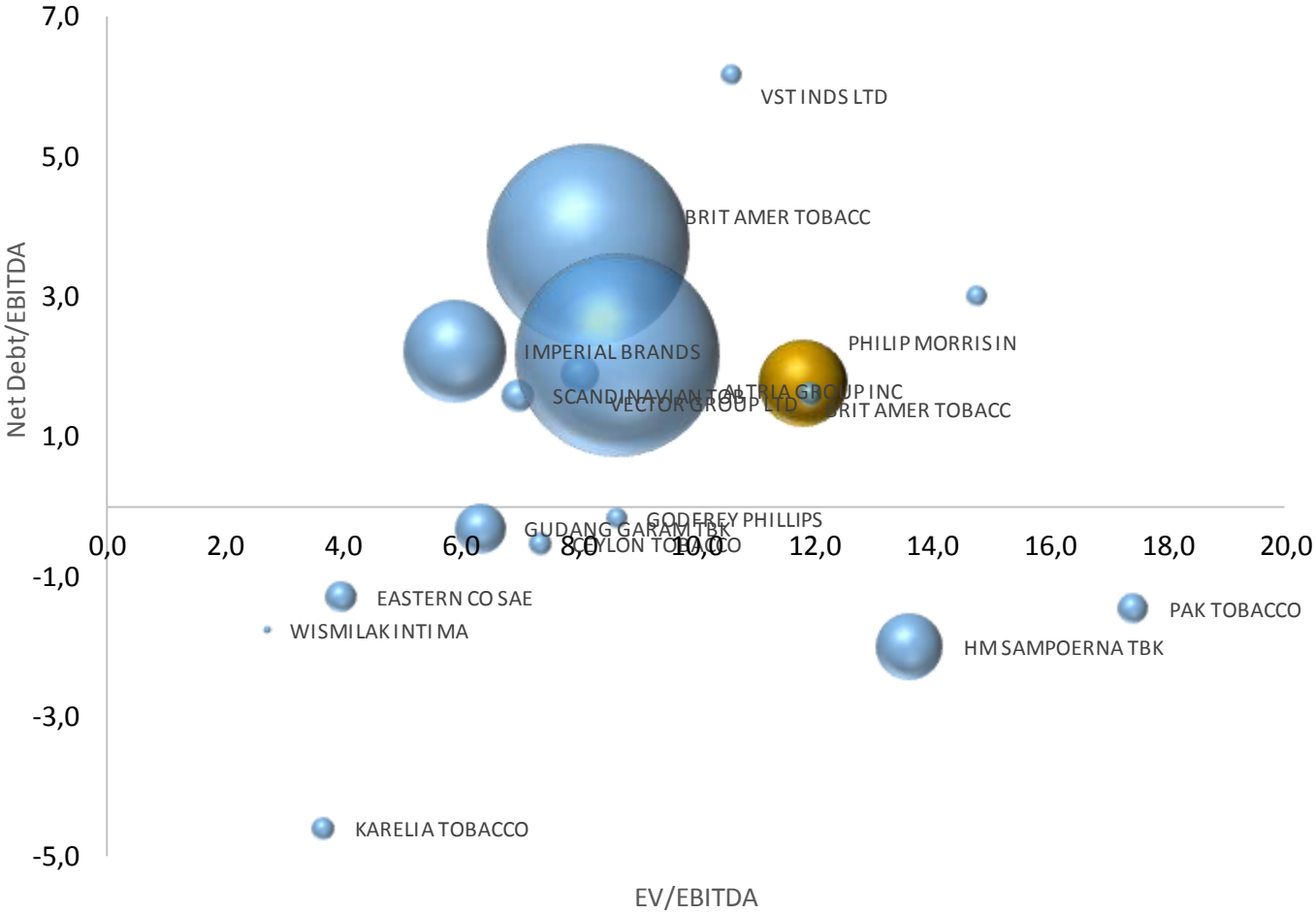
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Philip Morris International

Динамика котировок в сопоставлении с индексом S&P 500



Глобальная карта



© 2021 ООО «УНИВЕР Капитал»

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

КОНТАКТЫ:

Центральный Офис

123112, г. Москва, Пресненская набережная, дом 8, строение 1, МФК «Город Столиц», башня Москва, 4 этаж

+7 (495) 792-55-50 (многоканальный)

info@univer.ru

univer.ru

ООО «УНИВЕР Капитал»

- Собственный капитал составляет 1,5 млрд RUB
- ТОП-10 операторов ПАО Московская Биржа по итогам 2020 года с торговым оборотом более 9,3 трлн RUB

Членство

Рейтинги

Аудитор

Лицензии

- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-12601-100000 от 09 октября 2009 года, выдана ООО «УНИВЕР Капитал» Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
- Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 045-12604-010000 от 09 октября 2009 года, выдана ООО «УНИВЕР Капитал» Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия – без ограничения срока действия.
- Лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 045-12895-000100 от 02.02.2010 г., выдана ООО «УНИВЕР Капитал» Федеральной службой по финансовым рынкам, срок действия -бессрочная.

Заявление об ограничении ответственности

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ООО «УНИВЕР Капитал» не несет ответственности за убытки, которые могут быть получены в результате прочтения материала лицом (лицами) и совершения им (ими) последующих действий на его основании.

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УНИВЕР Капитал» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УНИВЕР Капитал». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа. ООО «УНИВЕР Капитал» ответственности не несет. Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УНИВЕР Капитал» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УНИВЕР Капитал».

Воспроизводить, копировать, цитировать. а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УНИВЕР Капитал» запрещено.

Flash : Philip Morris International