



Tyson Foods – крупнейшая в США компания по объемам производства мяса: говядины, свинины, курицы, а также замороженной продукции. 98% своих товаров корпорация реализует на внутреннем рынке. В июне 2017 года была завершена покупка конкурента Advance Pierre Foods, что позволит улучшить финансовые показатели компании в 2017-2018 годах. На этом фоне аналитики QBF присвоили акциям компании Tyson Foods рейтинг **BUY** и установили целевую цену на февраль 2018 года в \$73.45.

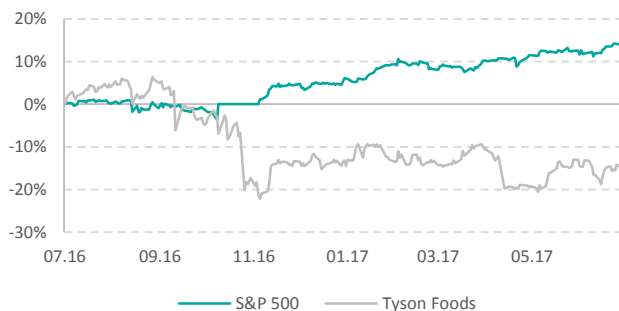
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
10.08.17	NYSE	TSN	\$64.87	\$73.45	13,2%

Ключевым драйвером подъема финансовых показателей в 2017 году выступит завершённая 8 июня покупка компании Advance Pierre за \$4,2 млрд. Благодаря данной сделке Tyson Foods сможет существенно нарастить долю рынка в сегменте замороженной и пакетированной продукции, в котором на текущий момент занимает 7 место в США. Завершение слияния позволит начать процесс подъема дивидендов как за счет роста прибыли, так и в рамках программы по наращиванию коэффициента дивидендных выплат (дивиденд/прибыль на акцию) с текущих 16% до запланированных 50%. В результате дивидендная доходность бумаг может вырасти с текущих 1,4% до 4,43%.

Наряду с подъемом финансовых результатов компании в результате покупки конкурента, перспектива их дальнейшего роста определяется улучшением общей конъюнктуры рынка мяса. Снижение поголовья домашнего скота в США в 2015 году, вызванное новым экзотическим заболеванием, сбалансировало перенасыщенный рынок. Перспектива дальнейшего восстановления цен на мясо определяется повышением спроса со стороны населения еврозоны и малого бизнеса в Северной Америке.

7 августа 2017 года корпорация представила отчетность по итогам III квартала 2017 года. Выручка выросла на 4,7% г/г до \$9,8 млрд., в то время как чистая прибыль сократилась на 7,6% г/г до \$447 млн. Подъем спроса на мясные продукты стал ключевым фактором улучшения показателей. Из-за роста потребления мяса менеджмент повысил прогноз по прибыли за 2017 год на 13% г/г.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ TYSON FOODS И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



КОМПЗИТНЫЙ ИНДЕКС РОЗНИЧНЫХ ЦЕН НА МЯСО



Источник: Food and Agriculture Organization of the United Nations

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	37,6	41,4	36,9	37,2	38,1	0,3%
EBITDA	1,4	2,2	2,8	3,1	3,2	17,1%
Чистая прибыль	0,9	1,2	1,8	1,9	1,8	16,3%
EPS (\$ на акцию)	2,5	3,0	4,6	5,0	5,1	15,4%
Чистый долг	7,7	6,0	5,9	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017 Est
P/E	12,8	13,8	16,7	12,7	12,5	20,4
P/S	0,4	0,4	0,8	0,7	0,6	0,73
EV/EBITDA	15,8	10,7	8,7	8,1	7,9	8,7
Чистая рентабельность	2,3%	2,9%	4,8%	5,0%	4,8%	8,7%
Рентабельность по EBITDA	5,2%	7,0%	9,6%	10,3%	10,2%	12,4%

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.