



**Cinemark Holdings, Inc.** – одна из крупнейших сетей кинотеатров в США и Латинской Америке, состоящая из более 500 кинотеатров и около 5,9 тыс. экранов. Корпорации принадлежат бренды Cinemark, Century Theatres, Tinseltown USA, CinéArts и Rave Cinemas. В связи со стабильным ростом индустрии кинотеатров, финансовых показателей и дивидендных выплат компании, а также перспективами рынка Латинской Америки, аналитики QBF установили целевую цену на акции Cinemark Holdings, Inc. на март 2018 года в \$41 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
02.10.17	NYSE	CNK	\$36.70	\$41	11,7%

Одна из отличительных черт индустрии кинотеатров – стабильный рост. За последние 30 лет в Северной Америке сборы в кинотеатрах увеличились в 2,7 раза до \$11,38 млрд, а среднегодовой рост составил 3,5%. Увеличению сборов способствовало расширение средней цены на билет в год на 2,8%. Рынок успешно справился с появлением конкурентов в виде видеокассет, интернета, DVD, сервисов онлайн-просмотров и продолжает расширяться. Во II полугодии текущего года выход всемирно известных франшиз «Звездные Воины», «Человек-паук», «Тор» и других обеспечит посещаемость кинотеатров.

Рынок кинотеатров Латинской Америки имеет высокий потенциал роста: тогда как в США на один экран приходится всего 8 человек, в Бразилии – 68 человек. Доля латиноамериканского рынка в выручке корпорации составляет около 35%. Его развитие будет способствовать продолжению стабильного расширения финансовых показателей компании и росту ежеквартальных дивидендных выплат, которые обеспечивают дивидендную доходность около 3%.

7 августа 2017 года Cinemark Holdings представила финансовую отчетность по итогам II квартала 2017 года. Выручка увеличилась на 0,9% г/г до \$751,2 млн в основном за счет расширения доходов от концессии, а чистая прибыль сократилась на 4,7% г/г до \$51,2 млн в основном из-за увеличения операционных издержек.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ CINEMARK HOLDINGS INC. И ИНДЕКСА S&P 500 LTM (%)



ПОКАЗАТЕЛИ ИНДУСТРИИ КИНОТЕАТРОВ В СЕВЕРНОЙ АМЕРИКЕ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
<b>Выручка</b>	2,63	2,85	2,92	3,00	3,04	3,20	5,1%
<b>EBITDA</b>	0,56	0,63	0,66	0,68	0,73	0,78	8,7%
<b>Чистая прибыль</b>	0,21	0,23	0,28	0,29	0,25	0,28	8,1%
<b>EPS (\$/акция)</b>	1,79	1,97	2,40	2,48	2,10	2,29	6,5%
<b>Чистый долг</b>	1,40	1,42	1,48	1,54	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	Сектор 2017 Est
<b>P/E</b>	19,9	17,0	16,0	14,6	17,2	14,9	30,6
<b>P/S</b>	1,6	1,4	1,5	1,4	1,4	1,3	1,5
<b>EV/EBITDA</b>	9,9	8,4	9,1	8,5	7,9	7,4	8,8
<b>EBITDA/Кол. экр. (\$ млн/э.)</b>	98,9	108,6	111,0	114,8	123,5	132,2	89,5
<b>Чистая рентабельность</b>	7,9%	8,0%	9,6%	9,7%	8,1%	8,8%	6,8%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	21,4%	22,1%	22,5%	22,7%	24,1%	24,5%	21,9%

Источник: Bloomberg, данные компаний

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, приведённые 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 связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.