



Hasbro Inc – американская компания, крупнейший в мире производитель игрушек и настольных игр. Акции компании существенно подешевели на фоне начатой процедуры банкротства крупнейшего ритейлера игрушек Toys “R” Us. Однако, учитывая сильное финансовое положение Hasbro, а также принимая во внимание возможную сделку по покупке конкурента, мы присваиваем акциям Hasbro рейтинг BUY и устанавливаем целевую цену на май 2018 года в \$114.9.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.12.17	NASDAQ	HAS	\$94.07	\$114.90	22,1%

18 сентября крупнейшая в США сеть магазинов игрушек Toys “R” Us начала процедуру банкротства. В то же время, магазины продолжают продавать товары как минимум в течение новогоднего сезона, следовательно компания Toys “R” не ограничит выручку Hasbro в текущем и следующем кварталах. Кроме того, Hasbro уже начала переговоры с такими крупными ритейлерами, как Wal-Mart и Target. Таким образом, диверсификация каналов продаж при условии закрытия магазинов Toys “R”, поможет Hasbro поддерживать стабильность финансовых результатов.

11 ноября появилась информация о том, что Hasbro нацелилась на покупку конкурента Mattel. Однако стороны не пришли к соглашению, Mattel заявила, что предложенная цена слишком низкая. Однако учитывая тот факт, что последние 3 квартала Mattel наращивает чистый убыток, а также имеет высокую долговую нагрузку, компании могут прийти к компромиссу в ходе дальнейших переговоров. Покупка конкурента позволит Hasbro стать единоличным лидером отрасли, значительно сократить издержки и укрепить позиции в переговорах с ритейлерами.

23 октября компания представила финансовые результаты за III квартал 2017 года. Выручка увеличилась на 7% г/г до \$1,8 млрд., в то время как чистая прибыль выросла на 3% г/г и составила \$266 млн. Улучшение результатов в основном связано с высоким спросом на продукцию компании в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ HASBRO INC И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



РОСТ ОБЪЕМА РЫНКА ИГРУШЕК К 2021 ГОДУ ПО РЕГИОНАМ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	4.28	4.45	5.02	5.24	5.51	5.2%
EBITDA	0.79	0.84	0.98	0.99	1.11	6.9%
Чистая прибыль	0.41	0.45	0.57	0.61	0.66	9.9%
EPS (\$ на акцию)	3.14	3.52	4.46	4.78	5.24	10.7%
Чистый долг	0.92	0.73	0.44	0.64	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	Сектор 2017E
P/E	17.66	19.23	17.59	20.07	18.31	17.00
P/S	1.67	1.90	1.96	2.29	2.17	1.97
EV/EBITDA	9.93	10.87	10.84	13.05	11.37	15.38
Чистая рентабельность	9.6%	10.0%	11.3%	11.6%	11.9%	7.4%
Рентабельность по EBITDA	18.5%	19.0%	19.4%	19.0%	20.1%	12.9%

Источник: Bloomberg

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.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 • Москва • Пресненская набережная В, строение 1
QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru