



**Johnson & Johnson** – американская компания, ведущая выпуск бытовой химии, медикаментов и медицинского оборудования. Текущая просадка акций корпорации до минимальных значений за год создает привлекательную возможность фиксации высокой дивидендной доходности в одной из самых стабильных отраслей США, а подъем финансовых результатов позволяет ожидать восстановления стоимости ценных бумаг. На этом фоне мы присваиваем акциям Johnson & Johnson рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на декабрь 2018 года в \$138.93.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.06.18	NYSE	JNJ	\$122.61	\$138.93	13,3%

Отличительной чертой компании Johnson & Johnson является постоянный рост дивидендных выплат. Абсолютный размер платежей увеличивается последние 56 лет в среднем на 2,4% ежеквартально. Подъем выплат обеспечивается ростом денежного потока компании, а не наращиванием задолженности, что свидетельствует о качестве финансового положения компании. Размер ее общего долга лишь на 50% превышает операционный денежный поток, а показатель ND/EBITDA (чистый долг / EBITDA) составляет 0,61. Все эти факторы говорят о сохранении потенциала роста дивидендных выплат без ущерба для операционной деятельности корпорации.

Драйвером для улучшения финансовых показателей компании в краткосрочном периоде является проводимая политика M&A. В частности, в январе 2017 года была приобретена компания Actelion Pharmaceuticals Ltd за \$30 млрд. Покупка данной компании позволила расширить присутствие в сегменте лекарств против редких заболеваний. Именно данный рынок является наиболее перспективным с точки зрения его наполнения продуктами-аналогами.

**17 апреля 2018 года** Johnson & Johnson представила финансовый отчет за I квартал 2018 года. Выручка компании выросла на 12,6% г/г до \$20 млрд, в то время как чистая прибыль снизилась на 1,2% г/г до \$4,4 млрд на фоне повышения прямых производственных издержек.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ JOHNSON & JOHNSON И ИНДЕКСА S&P 500 (%)



ОБЪЕМ РЫНКА ЛЕКАРСТВ ОТ РЕДКИХ ЗАБОЛЕВАНИЙ, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 LTM	2018 Est	CAGR 2014-2018
<b>Выручка</b>	70,1	71,9	76,5	78,7	81,5	3,8%
<b>EBITDA</b>	18,1	21,1	18,7	25,3	25,7	9,2%
<b>Чистая прибыль</b>	15,0	17,9	17,6	1,2	22,2	10,3%
<b>EPS (\$/акция)</b>	5,56	6,04	0,48	0,01	8,12	9,9%
<b>Чистый долг</b>	-18,5	-14,8	16,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 LTM	2018 Est	Сектор 2018 Est
<b>P/E</b>	19,3	18,0	21,9	19,2	15,1	13,8
<b>P/S</b>	4,1	4,4	4,9	4,2	4,0	3,9
<b>EV/EBITDA</b>	16,8	13,4	12,7	14,3	11,9	11,6
<b>Чистая рентабельность</b>	21,4%	24,9%	23,0%	1,6%	27,2%	26,9%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	29,4%	36,0%	35,5%	32,2%	35,5%	35,7%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «Кьюбиэф Эдвайзери», 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 максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «Кьюбиэф Эдвайзери» 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 ООО «Кьюбиэф Эдвайзери», 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 ООО «Кьюбиэф Эдвайзери» категорически запрещено.