



Constellation Brands

Constellation Brands - один из крупнейших в мире производителей пива, вин и алкоголя. Компания активно развивает портфель брендов за счет сделок M&A, как, например, недавняя покупка Four Corners с целью приобретения известных марок пива на мексиканском рынке. Корпорация намерена расширить портфель напитков и сконцентрировать усилия на премиальном сегменте рынка пива. В связи этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Constellation Brands на **март 2019 года** в **\$230** и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
07.08.18	NYSE	STZ	\$217.1	\$235	8,2%

4 апреля компания продала 20% долю в одном из крупнейших производителей вина в Австралии, Accolade Wines, инвестиционному фонду Carlyle Group за 1 млрд. AUD (\$744 млн.). Продажа австралийских активов поможет Constellation Brands сконцентрироваться на Североамериканском рынке, как на самом рентабельном в географическом разрезе.

30 октября 2017 года Constellation Brands инвестировала 141 млн. фунтов (\$190 млн.) в Capory Growth. Компания занимается производством медикаментов, масел и иных товаров из каннабиса, в том числе напитков. Прибыль от инвестиции составила \$258 млн. за прошедший квартал за счёт прироста стоимости акций приобретенной компании. Ставка на текущий тренд роста спроса на напитки с содержанием конопли полностью окупилась. Глава Capory Growth (CGC) ожидает запуска напитков с содержанием экстракта данного растения в 2019 году после завершения всех исследований. Конкуренты компании, в частности Molson Coors (TAP), также начали инвестиции с целью скорейшего вывода данного продукта на рынок.

29 июня 2018 года Constellation Brands представила финансовые показатели за I квартал 2019 финансового года. Выручка компании увеличилась на 6,1% г/г до \$2,05 млрд. Чистая прибыль поднялась более чем в 1,8 раза до \$746,3 млн. Скорректированная EPS компании снизилась более чем на 5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года из-за увеличения расходов на маркетинг, транспортных расходов и негативного влияния валютного курса.

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



ЦЕНЫ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ/ОБЪЕМ ПРОДАЖ ПИВА
В США



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд.	2016	2017	2018	2018 LTM	2019E	CAGR 2016-2019
Выручка	6.55	7.33	7.59	7.70	8.15	5.6%
EBITDA	2.09	2.53	2.95	2.66	2.68	6.5%
Чистая прибыль	1.14	1.31	1.81	2.66	1.90	13.7%
EPS (\$ на акцию)	5.36	7.70	11.90	7.91	9.67	15.9%
Чистый долг	8.00	9.06	10.10	9.89	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2018 LTM	2019E	Сектор 2018 Est
P/E	28.29	27.64	23.47	27.10	22.15	32.61
P/S	4.25	4.32	5.53	5.32	5.03	3.81
EV/EBITDA	24.38	20.14	17.27	17.84	16.57	17.38
Чистая рентабельность	17.3%	17.8%	23.8%	15.4%	23.3%	7.8%
Рентабельность по EBITDA	31.9%	34.5%	38.8%	34.5%	37.7%	13.9%

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 связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «КьюБиэф Эдвайзери» категорически запрещено.