



Danaher Corporation - американская научно-техническая корпорация, занимающаяся производством товаров в таких направлениях, как стоматология, диагностика, фармакология и экология. В связи со значительным снижением стоимости акций компании при сохранении сильных фундаментальных показателей, аналитики QBF присвоили им инвестиционный рейтинг BUY и установили целевую цену на май 2019 года в \$115.

| Дата | Биржа | Тикер | Текущая цена | Целевая цена | Потенциал роста |
|----------|-------|-------|--------------|--------------|-----------------|
| 16.10.18 | NYSE | DHR | \$105.05 | \$115 | 9,5% |

В апреле текущего года у корпорации состоялась крупнейшая за последние два года сделка. Danaher приобрела компанию Integrated DNA technologies, занимающуюся фрагментированием участков ДНК и РНК для научных и клинических исследований, агропромышленности и сектора биотехнологий. Интерес к данной компании вызван преимущественно активными исследованиями в области геной инженерии и геной терапии. Стоимость сделки составила \$2 млрд. Потенциал роста данной отрасли оценивается в 19,6% в год. Объем рынка к 2023 году, по прогнозам, увеличится до \$18,2 млрд. с нынешних \$5,1 млрд.

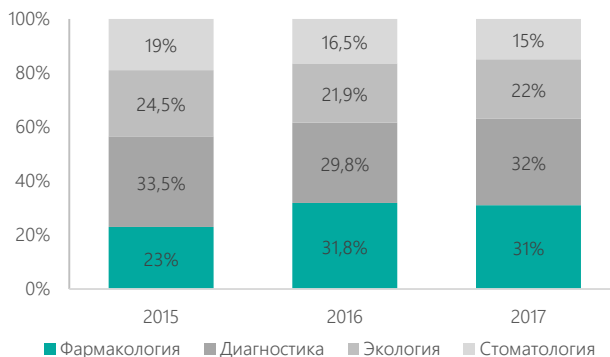
В июле Danaher объявила о выделении в отдельную компанию своего подразделения, занимающегося стоматологическим оборудованием, протезированием, имплантатами и профилактическими продуктами. Выделяемая структура формировала порядка 15% выручки всей корпорации. Завершение процедуры выделения подразделения намечено на второе полугодие 2019 года. Данная сделка позволит компании привлечь дополнительные денежные средства и увеличить операционную эффективность.

19 июля компания отчиталась за II квартал 2018 года. Выручка выросла на 10,4% г/г до \$4,98 млрд. Чистая прибыль за отчетный период увеличилась на 20,9% г/г до \$673,8 млн. Главными драйверами роста выручки выступили сегменты исследований хронических заболеваний (увеличение на 16% г/г до \$1,6 млрд.) и экологических решений (подъем на 11% г/г до \$1,09 млрд.).

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ DANAHER CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ DANAHER CORPORATION ПО СЕКТОРАМ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

| \$ млрд | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 LTM | 2019E | CAGR 2015-2019 |
|------------------------|-------|-------|-------|----------|-------|----------------|
| Выручка | 14,43 | 16,88 | 18,33 | 19,29 | 20,73 | 7,5% |
| EBITDA | 3,14 | 3,92 | 4,32 | 4,61 | 4,16 | 5,8% |
| Чистая прибыль, скорр. | 1,85 | 2,08 | 2,32 | 2,67 | 3,35 | 12,6% |
| EPS (\$/акция) | 4,81 | 3,69 | 3,58 | 3,57 | 4,84 | 0,2% |
| Чистый долг | 12,08 | 11,31 | 9,89 | - | - | - |

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 LTM | 2019E | Сектор 2019 Est |
|--------------------------|--------|-------|-------|----------|-------|-----------------|
| P/E | 267,28 | 32,41 | 28,22 | 29,39 | 21,69 | 23,90 |
| P/S | 4,49 | 3,19 | 3,52 | 3,81 | 3,55 | 4,46 |
| EV/EBITDA | 26,73 | 21,40 | 19,41 | 17,24 | 16,29 | 18,87 |
| Чистая рентабельность | 12,8% | 12,3% | 12,6% | 27,5% | 16,2% | 18,7% |
| Рентабельность по EBITDA | 21,8% | 23,2% | 23,6% | 23,9% | 24,9% | 27,7% |

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.