



Walgreens Boots Alliance Inc. – одна из крупнейших в мире американских аптечных сетей, которая ежегодно обслуживает более 230 тыс. аптек, врачей, медицинских центров и больниц в более чем 20 странах. Приобретение сети Rite Aid, сделка с Microsoft и объявленная 20 декабря 2018 года программа по контролю затрат в будущем позволят Walgreens улучшить финансовые показатели. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции Walgreens Boots Alliance на август 2019 года в \$82 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.01.19	NASDAQ	WBA	\$71.59	\$82	13,2%

В марте 2018 года Walgreens Boots Alliance завершила сделку по покупке 1932 магазинов и 3 центров дистрибуции компании Rite Aid за \$4,4 млрд. Ожидается, что увеличение числа розничных точек способствует росту продаж Walgreens в физическом и денежном выражении. 20 декабря 2018 года аптечная сеть сообщила о запуске 3-летней программы по цифровизации и оптимизации рабочих процессов, которая позволит ежегодно экономить более \$1 млрд. Программа включает в себя инициативы по снижению затрат в подразделении оптовой торговли фармацевтическими препаратами и в розничных предприятиях сети в Чили и Мексике. В рамках данной программы уже 16 января 2019 года Walgreens Boots Alliance и Microsoft подписали 7-летний контракт на разработку и усовершенствование новых цифровых систем с целью повышения результативности лечения пациентов и снижения стоимости медицинского обслуживания.

7 декабря 2018 года корпорация объявила о партнерстве с FedEx для организации доставки препаратов уже на следующий день после покупки в сети, что позволит повысить онлайн-продажи. Кроме того, в рамках партнерского соглашения с 2019 года во всех магазинах Walgreens в США для покупателей будут доступны карманные компьютеры и планшеты от Zebra Technologies.

20 декабря 2018 года Walgreens Boots Alliance представила отчетность за I квартал 2019 финансового года. Выручка компании выросла на 9,9% г/г до \$33,8 млрд, а чистая прибыль – на 33,8% г/г до \$1,1 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC. И ИНДЕКСА S&P 500



ДИНАМИКА ВЫРУЧКИ WALGREENS BOOTS ALLIANCE ПО БИЗНЕС-НАПРАВЛЕНИЯМ, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	117,4	118,2	131,5	134,6	137,3	141,7	4,8%
EBITDA, скорр.	8,3	8,4	8,8	8,5	9,3	9,7	4,0%
Чистая прибыль, скорр.	4,4	4,9	5,3	5,3	6,1	6,3	9,4%
EPS, скорр. (\$/акция)	4,0	4,5	5,3	5,4	6,5	7,0	14,8%
Чистый долг	9,2	9,6	13,6	15,0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019 LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	19,9	17,1	12,4	12,9	11,1	10,8	10,2
EV/EBITDA	11,7	11,2	9,1	9,8	9,0	8,6	7,5
ND/EBITDA	1,1	1,2	1,6	1,8	1,6	1,6	1,4
Чистая рентабельность	3,8%	4,1%	4,0%	3,9%	4,4%	4,4%	4,1%
Рентабельность по EBITDA	7,1%	7,1%	6,7%	6,3%	6,7%	6,8%	7,0%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведённые информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

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