



Hasbro, Inc. – крупнейшая компания в мире по производству игрушек, настольных и компьютерных игр и развлечений. Hasbro принадлежат такие известные бренды, как Transformers, My little pony, Monopoly и Magic. В связи с ростом популярности онлайн-игры Magic: The Gathering, которая по праву может конкурировать с игрой Hearthstone производства Blizzard, аналитики QBF установили целевую цену на акции Hasbro на август 2019 года в \$101.15 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
14.02.19	NASDAQ	HAS	\$89.75	\$101.15	12,7%

Magic – одна из самых известных и популярных в мире коллекционных карточных онлайн-игр с 25-летней историей, создателем которой является Wizards of the Coast – подразделение Hasbro, занимающееся разработкой приближенных к реальности компьютерных игр. На данный момент число уникальных игроков Magic достигает 35 млн человек более чем в 70 странах. **27 сентября 2018 года** Wizards of the Coast анонсировала релиз игры Magic: The Gathering ARENA с возможностью ее бесплатного скачивания на ПК для игры в офлайн-режиме. **6 декабря 2018 года** стало известно о запуске в 2019 году онлайн-турнира Magic: The Gathering с призовым фондом \$10 млн. Киберспортивный турнир предлагает игрокам Magic возможность играть онлайн в соревновательном режиме и нацелен на повышение интереса к карточным онлайн-играм.

Ранее, весной 2018 году, Wizards of the Coast заключила договор партнерства с китайским интернет-гигантом Tencent на запуск последней цифровой версии игры Magic в Азии. Таким образом, китайская корпорация станет эксклюзивным распространителем игры в 11 азиатских странах, что позволит Hasbro привлечь обширную азиатскую аудиторию и, возможно, догнать карточную онлайн-игру Hearthstone по количеству игроков.

8 февраля 2019 года Hasbro опубликовала финансовую отчетность по итогам IV квартала и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании снизилась на 12% г/г до \$4,6 млрд, в то время как чистая выручка уменьшилась на 44,4% г/г до \$220,4 млн в связи с сокращением продаж подразделения Toys “R” Us в Европе, США и Азиатско-Тихоокеанском регионе.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ HASBRO INC. И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



ОБЪЕМ КИТАЙСКОГО РЫНКА КОМПЬЮТЕРНЫХ ОНЛАЙН-ИГР, \$ МЛРД



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	4,5	5,0	5,2	4,6	5,0	5,2	2,9%
EBITDA, скорр.	0,8	0,9	0,9	0,8	1,0	1,0	4,5%
Чистая прибыль, скорр.	0,5	0,6	0,7	0,5	0,6	0,7	7,7%
EPS, скорр. (\$/акция)	3,52	4,46	5,45	3,85	4,75	5,20	8,1%
Чистый долг	0,7	0,4	0,3	0,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	19,0	17,2	16,3	21,0	19,4	17,6	20,2
EV/EBITDA	10,9	10,5	11,8	14,1	12,1	11,3	12,4
ND/EBITDA	0,9	0,5	0,3	0,7	0,5	0,5	-1,2
Чистая рентабельность	10,0%	11,3%	13,3%	10,7%	11,8%	12,4%	16,9%
Рентабельность по EBITDA	19,0%	19,4%	18,9%	17,4%	19,8%	20,1%	24,4%

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 приведенные 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.