

Lbrands

L Brands Inc. – международная коммерческая компания, которая производит и реализует одежду, аксессуары и косметику. L Brands принадлежат такие известные бренды, как Victoria's Secret, PINK, Bath & Body Works. В связи с международной экспансией, открытием большого числа новых магазинов, расширением ассортимента и увеличением продаж онлайн-магазина аналитики QBF установили целевую цену на акции L Brands на ноябрь 2019 года в \$26 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

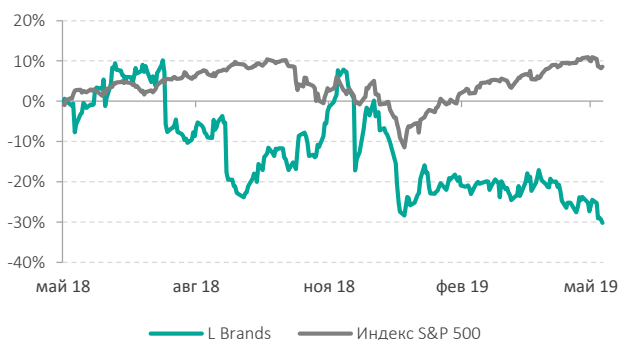
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
10.05.19	NYSE	LB	\$22.8	\$26	14%	\$20.5	1,5%

В составе L brands представлены два бренда с мировым именем – Victoria's Secret и Bath & Body Works. В течение последнего года продажи в фирменных магазинах Victoria's Secret снижались, так же как и операционная рентабельность данного сегмента. С 2019 года должность CEO Victoria's Secret занял Джон Мехас, и в его планы входит проведение качественных изменений для стимулирования операционной прибыли. В частности, новый CEO планирует открыть около 20 фирменных магазинов за пределами США, расширить коллекции с учетом меняющихся предпочтений целевой женской аудитории. Так, в 2019 году в продажу вернутся купальники, которые не продавались с 2016 года.

При этом сегмент Bath & Body Works является одним из самых быстрорастущих и в скором времени может стать ключевым. Выручка и чистая прибыль от продажи косметических средств и товаров по уходу за телом стабильно растет из года в год, о чем свидетельствует динамика сопоставимых продаж. На фоне стагнации в секторе ритейла вследствие ухода торговли в Интернет рост сопоставимых продаж на уровне 10% – это существенно больше, чем у конкурентов L Brands. При этом компания также развивает свой фирменный интернет-магазин, выручка которого складывается преимущественно из международных заказов от покупательниц не из Северной Америки.

27 февраля 2019 года L Brands опубликовала финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 финансового года с окончанием 2 февраля 2019 года. Годовая выручка компании увеличилась на 4,8% г/г до \$13,2 млрд, а чистая прибыль сократилась на 34,5% г/г до \$643,9 млн.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ L BRANDS И ИНДЕКСА S&P 500, %



ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СЕГМЕНТА BATH & BODY WORKS



Причины купить акции L Brands:

- 3000 фирменных магазинов в США, Канаде, Великобритании, Ирландии и Китае, а также более 650 точек по всему миру, работающих по франшизе или лицензии.
- Компания с 55-летней историей успеха, стабильно выплачивает квартальные дивиденды и реализует программы обратного выкупа акций в интересах инвесторов.
- Bath & Body Works – бренд №1 в США среди средств по уходу за телом и бытовой химии.

Риски:

- Высокая конкуренция на рынке женской одежды, аксессуаров, парфюмерии и косметики.
- Снижение операционной рентабельности бренда Victoria's Secret, убытки в сегментах La Senza и Henri Bendel.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	12,2	12,6	12,6	13,2	13,2	13,4	1,9%
ЕБИТДА, скорр.	2,7	2,5	2,3	2,0	1,9	1,9	-6,8%
Чистая прибыль, скорр.	1,3	1,2	0,9	0,8	0,7	0,7	-11,7%
EPS, \$/акция	4,25	4,14	3,20	2,82	2,41	2,61	-9,3%
Чистый долг	3,2	3,8	4,3	4,4	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	22,1	14,0	14,5	9,5	11,3	10,6	11,5
EV/ЕБИТДА	11,7	8,2	7,6	5,9	6,4	6,3	5,7
ND/ЕБИТДА	1,2	1,5	1,9	2,2	2,4	2,3	0,7
Чистая рентабельность	10,4%	9,6%	7,3%	5,9%	5,0%	5,2%	5,2%
Рентабельность по ЕБИТДА	21,8%	20,0%	18,2%	15,3%	14,1%	14,1%	12,0%

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, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, 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. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его 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.