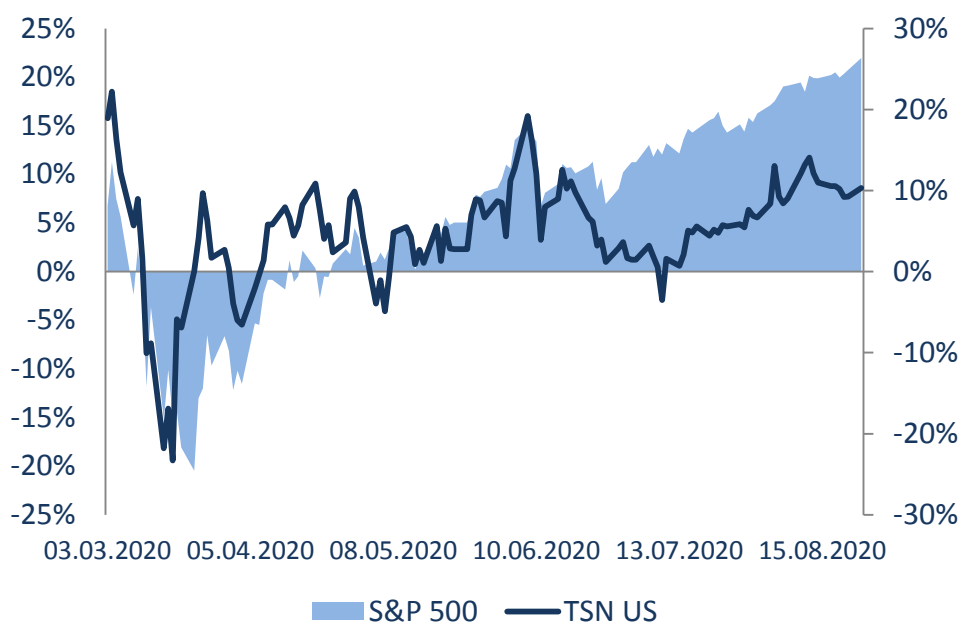


## Август 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

**Tyson Foods (TSN US)** – американская вертикально интегрированная компания, производитель пищевых продуктов из говядины и свинины, а также из птицы. TSN получает около 35% выручки от сегмента говядины и около 30% от птицеводства. Покупка в «Оптимальный» в рамках ребалансировки портфеля по \$222,82. Доля в портфеле 3%.

Компания	TYSON FOODS
Тикер	TSN US
Капитализация, \$ млн	23 149
EV, \$ млн	34 500
Дивидендная доходность	2,6%
Уровень входа, \$	62,91
Текущая цена, \$	63,55
Результат	1%

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

### Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) **Tyson Foods – самая недооцененная компания в секторе.** На мой взгляд, сегодня это – ключевой триггер для TSN. Действительно, дисконт по отношению к аналогам по основным рыночным мультипликаторам впечатляет: по P/S он составляет около 213%, по EV/EBITDA – порядка 52%, а по P/E – 79%. При этом в фундаментальном плане компания выглядит как минимум не хуже основных конкурентов.
- 2) **Устойчивое финансовое положение.** Tyson в последние годы стабильно наращивала выручку: в 2019 г. top line в годовом выражении увеличилась на 6%, а в 2020 г. ожидается дальнейший рост (+1%) несмотря на негативное влияние карантина и локдауна. При этом компания демонстрирует неплохой уровень операционной рентабельности, а также не имеет проблем с обслуживанием долговых обязательств. Отношение чистого финансового долга к EBITDA составляет около 2,8х.

- 3) **Может стать отличной историей роста в пищевом ритейле.** В итоге Tyson Foods представляет собой весьма качественный актив по относительно низкой цене. Плюс ко всему компания платит средние по американским меркам дивиденды – 12-месячная доходность составляет около 2,6%. Вполне может показать опережающий рост при условии сохранения растущего тренда на рынке в целом.

**Риски.** Основные риски – высокая конкуренция в секторе, а также вероятность второй волны коронавируса.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Выручка	40 052	42 405	42 983	1%
Валовая прибыль	5 096	5 022	4 913	-2%
ЕБИТДА	4 386	4 161	4 052	-3%
Чистая прибыль	2 404	2 063	1 919	-7%
EPS	6,51	5,64	5,06	-10%
Валовая маржа	13%	12%	11%	0%
Маржа ЕБИТДА	11%	10%	9%	0%
Чистая маржа	6%	5%	4%	0%

Источник: Bloomberg

Долговая нагрузка, \$ млн	2018	2019	2020П	Изм., %
Совокупный долг	9 873	11 932	12 570	5%
Cash	270	484	1 365	182%
Чистый долг	9 603	11 448	11 205	-2%
Чистый долг/ЕБИТДА	2,2	2,8	2,8	1%

Источник: Bloomberg

Сравнение с компаниями-аналогами	Страна	P/S	EV/ЕБИТДА	P/E
KRAFT HEINZ	США	1,7	11,5	14,1
GENERAL MILLS	США	2,3	14,3	17,6
HORMEL FOODS	США	2,8	17,7	26,1
JM SMUCKER	США	1,7	10,7	13,6
LAMB WESTON	США	2,4	14,3	23,1
PILGRIM'S PRIDE	США	0,3	9,2	22,2
HAIN CELESTIAL	США	1,7	17,4	33,6
SANDERSON FARMS	США	0,7	8,4	22,1
<b>Средневзвешенное</b>		<b>1,7</b>	<b>12,9</b>	<b>21,5</b>
<b>TYSON FOODS</b>	<b>США</b>	<b>0,5</b>	<b>8,5</b>	<b>12,1</b>
<b>Дисконт/(премия)</b>		<b>213%</b>	<b>52%</b>	<b>79%</b>

Источник: Bloomberg

## Аналитический департамент

---

123056 Москва  
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1  
Тел: +7(495) 787-5256  
Факс: +7(495) 787-5257

[www.moscowpartners.com](http://www.moscowpartners.com)

### ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.