



Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Горизонт инвестирования
NYSE	PM	\$71.7	\$96.1	+34%	\$64.5	6-12 мес.

**Philip Morris International (PMI)** — американская табачная компания, один из крупнейших производителей сигарет в мире. До 2008 года входила в состав Altria Group, а с 28 марта 2008 года стала независимой компанией.

Наиболее известные производимые марки: Marlboro, Parliament, Bond, Chesterfield, L&M, Philip Morris, President, стики IQOS.

Основана в 1847 г. предпринимателем Филипом Моррисом, который открыл в Лондоне свой первый магазин, где продавались табак и сигареты.

Штаб-квартира расположена в г. Нью-Йорк, США. Количество сотрудников по всему миру – 77 400 (01.01.19).

**Philip Morris** находится в процессе трансформации из классической табачной компании в производителя альтернативных продуктов без табачного дыма, которые намного меньше наносят вред здоровью человека. Большую популярность на рынке приобретает инновационная система IQOS, в основе которой лежит процесс нагревания табака до температуры не выше 350°C, исключая возгорание табака. Таким образом, согласно исследованиям PMI, уровень вредных и потенциально опасных веществ в табачном паре сокращается в среднем на 90-95%. По заявлению PMI, в среднем 70-80% пользователей IQOS больше не курят обычные сигареты.

За последние 10 лет компания инвестировала более \$4,5 млрд. в научные исследования, разработку продуктов, маркетинг и производственные мощности.

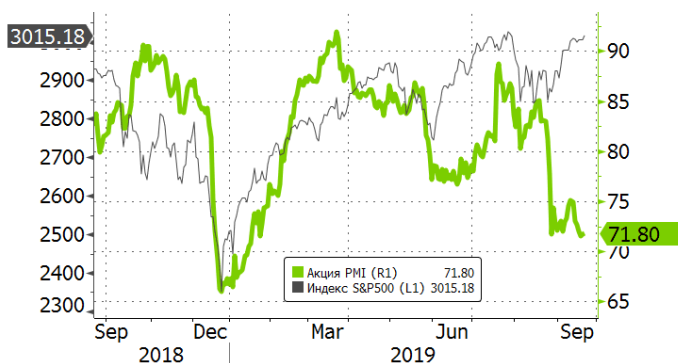
**18 июля 2019 года PMI** опубликовала финансовую отчетность за II квартал текущего года. Чистая прибыль PMI увеличилась на 6,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года — до \$2,332 млрд. В пересчете на акцию разводненная прибыль компании составила \$1,49, что выше на 5,7% EPS за аналогичный период прошлого года. Выручка компании во 2 квартале незначительно снизилась на 0,3% — до \$7,699 млрд. Снижение выручки было обусловлено падением производства классических сигарет на 3,6% г/г до 183,8 млрд. шт. по сравнению с 190,7 млрд. шт. во 2 кв. 2018 г. С другой стороны, отмечают двузначные темпы роста реализации стикеров (сигарет) для систем нагревания табака IQOS, которые подскочили во 2 квартале 2019 года на 37% г/г до 15,1 млрд. шт.

Также PMI повысила свои прогнозы по скорректированной прибыли на акцию до \$4,94 с \$4,87 в этом году. По итогам 2018 года прибыль на акцию составила \$5,08.

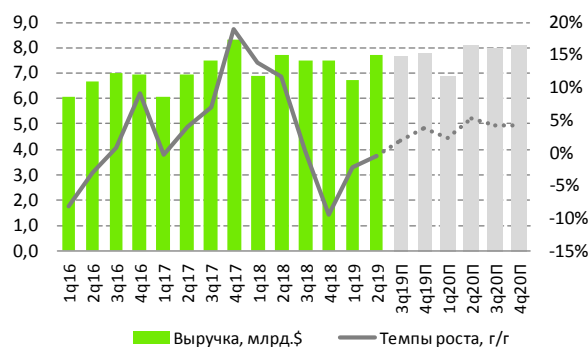
Следующий квартальный отчет компания опубликует 17 октября 2019 года.

**27 августа 2019 года** стало известно о том, что Philip Morris и Altria Group ведут переговоры по слиянию путем обмена акциями. В случае успешного объединения, на рынке появится табачный гигант с капитализацией около \$200 млрд.

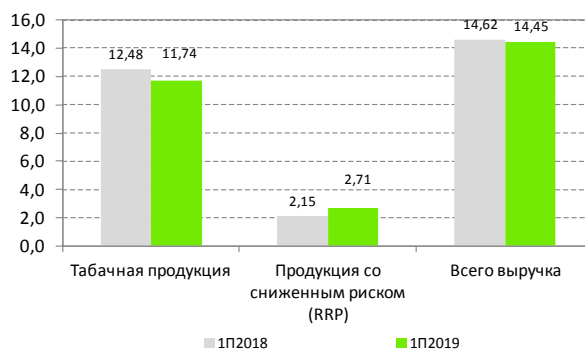
Динамика стоимости акций Philip Morris и индекса S&P500



Показатели выручки PMI и динамика сопоставимых продаж



Выручка PMI в разрезе основных сегментов, \$ млрд.



## Рекомендация

Philip Morris первой решилась на трансформацию мировой табачной отрасли, история которой насчитывает уже как минимум 450 лет. Компания намерена в будущем заменить сигареты продуктами без дыма, то есть более безопасными для здоровья потребителей. Глобальный рост популярности ее инновационного продукта IQOS вселяет уверенность в намерениях PMI достигнуть поставленных целей. Текущая коррекция цен акций табачных компаний вызвана во многом последними скандалами в сегменте электронных сигарет/вейпов (вдыхается ароматизированный пар за счет испарения специальной жидкости), из-за применения которых, как предполагается, выросло количество обращений пользователей за медицинской помощью. На наш взгляд, от запретов на электронные сигареты выиграют традиционные производители сигарет, в том числе и Philip Morris с ее системой IQOS.

Привлекательность акций также выделяется высокой дивидендной доходностью, составляющую на сегодня 6,53% годовых. Рекомендуем покупать акции компании с потенциальной доходностью не менее 30% в горизонте до одного года.

Основные финансовые показатели компании

\$ млрд.	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	CAGR 2015-2020
Выручка	26 794	26 685	28 748	29 625	29 934	31 449	3,3%
EBITDA, скорр.	11 445	11 646	12 456	12 366	12 653	13 564	3,5%
Чистая прибыль, скорр.	6 901	6 948	7 621	7 926	8 104	8 737	4,8%
EPS, \$/акция	4,45	4,48	4,91	5,10	5,20	5,64	4,8%
Net Debt	25 063	24 828	25 892	25 166	-	-	

Коэффициенты

	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	Медиана сектора
P/E	19,74	20,42	21,52	13,10	13,92	12,84	13,14
EV/EBITDA	14,33	14,47	15,40	10,57	11,14	10,39	9,43
Net Debt/EBITDA	2,20	2,13	2,08	2,04	-	-	0,84
Чистая рентабельность	25,8%	26,0%	26,5%	26,8%	27,1%	27,8%	17,5%
EBITDA рентабельность	42,7%	43,6%	43,3%	41,7%	42,3%	43,1%	30,2%
Кэфф. выплаты дивидендов	91,7%	92,3%	108,8%	88,6%	-	-	67,2%

Мировые бренды Philip Morris



№1 бренд сигарет с 1972 г.



№4 Лучший в мире продаваемый бренд сигарет



№7 Лучший в мире продаваемый бренд сигарет



№9 Лучший в мире продаваемый бренд сигарет



№12 Лучший в мире продаваемый бренд сигарет



№15 Лучший в мире продаваемый бренд сигарет



Инновационная система нагревания табака, которая позволяет ощутить вкус табака без горения, без пепла и меньшим запахом (палочки HEETS и HeatSticks). Впервые был представлен в г. Нагоя, Япония в 2014 году. Сегодня IQOS доступен в 48 странах по всему миру.



Solaris - система с электронным паром, лицензированная у Altria. Solaris - это устройство, которое производит никотинсодержащий пар.

**Disclaimer.** Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.