

Инвестиционные идеи для американского рынка

Helen of Troy

Тикер: **HELE**
Целевая цена: \$129,41
Потенциал роста: 14,27%



Helen of Troy Ltd.

Компания Helen of Troy – это розничная сеть, специализирующаяся на продаже мелкой бытовой техники (термометров, очистителей воздуха, фильтров для воды, термосов, кухонных приборов и т.д.).

Инвестпривлекательность этой компании обеспечивает:

- 1) минимальная долговая нагрузка (\$330 млн при капитализации \$3 млрд),
- 2) реализация программы обратного выкупа объемом \$186,5 млн,
- 3) высокие показатели ликвидности и коэффициент покрытия процентных платежей.

На протяжении последних пяти лет компания стабильно генерирует чистую прибыль и наращивает маржинальность. Операционная прибыль Helen of Troy поднялась с 9% в 2015 году до 14% в 2018-м. Долгосрочный план развития компании предполагает невысокий темп роста продаж при дальнейшем стабильном улучшении операционной маржинальности на 0,3-0,4% в год. Ритейлер продолжит успешно наращивать выручку благодаря партнерству с именитыми брендами, такими как Oxo, Honeywell, Braun, Vicks и другие. Данный игрок является одним из лучших представителей розничной торговли. В последнем отчете компания зафиксировала падение продаж со стороны китайских клиентов. Helen of Troy станет одним из бенефициаров успешного завершения американо-китайских переговоров о взаимной торговле, поскольку в этом случае должен увеличиться экспорт из США в КНР.

Стоит отметить, что на четвертый квартал 2018 года компания прогнозирует падение выручки на 5,2% YoY, что крайне маловероятно в текущих рыночных условиях. Меньшее падение выручки или ее повышение даже на 1% могло бы стать сильным драйвером роста для акций ритейлера.

Компания недооценена по пяти мультипликаторам из шести отслеживаемых. В текущий момент ее акциями владеют 13 НПФ, суммарно вложивших \$30 млн, и девять спекулятивных хедж-фондов, инвестировавших в Helen of Troy \$84 млн и увеличивших свою позицию за последнее время на \$7,5 млн.

Период	31.12.2017	LTM	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2020	2021
Выручка, \$ млн	1406.68	1489.75	368.87	409.29	448.32	385.54	1676.50	1406.68
EBITDA, \$ млн	205.84	202.79	55.89	62.01	67.93	58.42	258.13	205.84
Чистый доход, \$ млн	140.69	165.84	41.82	46.40	50.83	43.71	193.87	140.69
Доход на акцию	5.11	1.64	1.57	1.75	1.91	1.64	7.30	5.11
Валовая маржинальность	41%	42%	42%	42%	42%	42%	42%	41%
Операционная маржинальность	13%	14%	13%	13%	13%	13%	13%	13%

Период	3Q2018	2019
Долг к активам	0.4	0.3
Долг к акционерному капиталу	0.7	0.5
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0.3	0.3
Коэффициент покрытия процентов	20.6	15.4
Текущая ликвидность	2.0	4.1
Быстрая ликвидность	1.1	3.1
Абсолютная ликвидность	0.1	2.1
Коэффициент Альтмана	6.2	5.6

Количество инвестировавших хедж-фондов	9
Количество инвестировавших НПФ	13

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
HELE US Equity	-1.41%	-2.07%	-0.35%	-16.11%	22.96%
Russell 2000	0.84%	-0.08%	4.95%	1.10%	-1.59%
S&P 500	0.07%	-1.02%	4.37%	0.30%	-0.82%
DJI	-0.21%	-1.41%	4.41%	-0.11%	-0.66%
NASDAQ Composite	0.13%	-1.27%	4.83%	2.40%	0.95%

Инвестиционный
обзор №168
31 января – 13 февраля
2019
www.ffin.ru

