

Comcast Corporation



Торговая идея



Comcast Corporation – крупнейший в США транснациональный телекоммуникационный и медийный конгломерат. Компания обладает диверсифицированным портфелем активов, включающим телевидение, интернет-услуги, киностудии, мобильные услуги и тематические парки.

Ее стратегические приобретения, такие как NBCUniversal и Sky Group, а также запуск сервисов Peacock и Xfinity Mobile, укрепляют позиции компании как на международном, так и на внутреннем рынке, способствуя глобальному росту. Comcast проявляет гибкость в условиях меняющегося рынка, успешно монетизируя растущий спрос на высокоскоростной интернет и активно развивая новые сегменты, такие как оптоволоконное соединение, онлайн стриминговые сервисы и алгоритмы подбора контента для пользователей.

На сегодняшний день медиаконгломерат включает в себя телеканалы и интернет-инфраструктуру в 40 американских штатах, Великобритании, Германии, Австрии, Швейцарии, Италии и Ирландии, а также киностудии, в число которых входит Universal Pictures и DreamWorks Animation, мобильного оператора Xfinity Mobile, и тематические парки Universal в США, Европе, Японии, Китае, и ОАЭ.

Резюме о компании

- **Comcast формирует уникальную экосистему услуг для клиентов.** Как крупнейший медиа и телекоммуникационный конгломерат, Comcast предлагает разнообразный набор услуг, включая кабельное телевидение, мобильную связь, подключение к интернету, а также подписки на свои стриминговые сервисы и множество других возможностей. Это формирует уникальную экосистему для клиентов компании.
- **Прибыль интернет провайдеров растет.** Вместе с ростом количества устройств, подключенных к сети интернет, растет и спрос на высокоскоростное интернет подключение для дома. Растущие в результате этого объемы интернет трафика позитивно отражаются на выручке интернет провайдеров.
- **Компания предлагает самый быстрый интернет.** В ответ на растущий спрос на быстрый интернет компания запустила 6000 мб/с тарифный план, самый быстрый среди конкурентов на данный момент. Компания рассчитывает распространить оптоволоконную сеть для возможности подключения всех существующих клиентов уже к 2025 г.
- **Финансовая стабильность и рост.** Компания показывает стабильный рост объемов выручки и улучшение маржинальности с каждым годом.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем **“Покупать”** Comcast с 12М ЦЦ \$50.2 за акцию.

текущая цена

\$41.89

целевая цена

\$50.20

потенциал роста

20%

кредитный рейтинг

A-

тикер

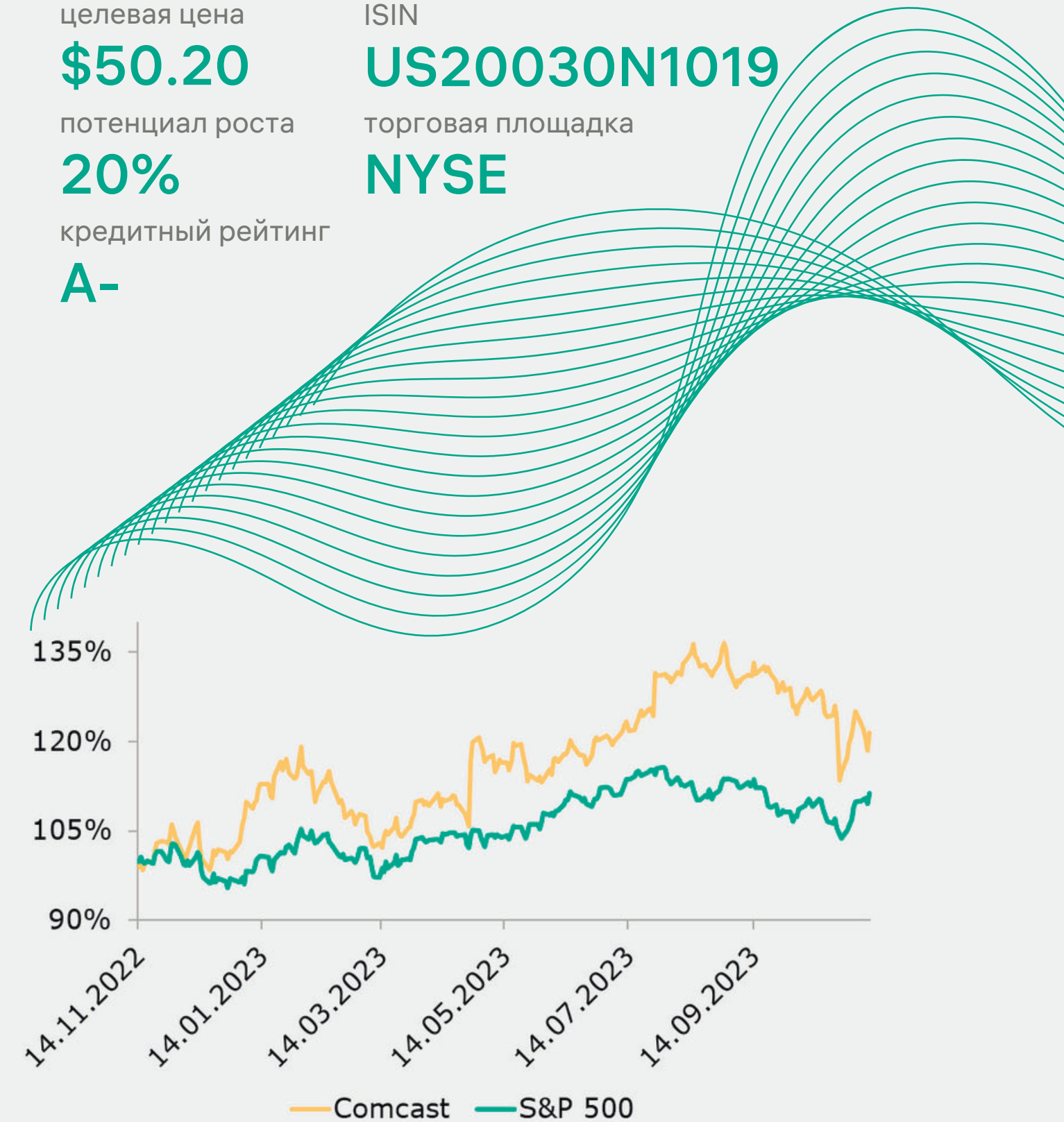
CMCSA US

ISIN

US20030N1019

торговая площадка

NYSE

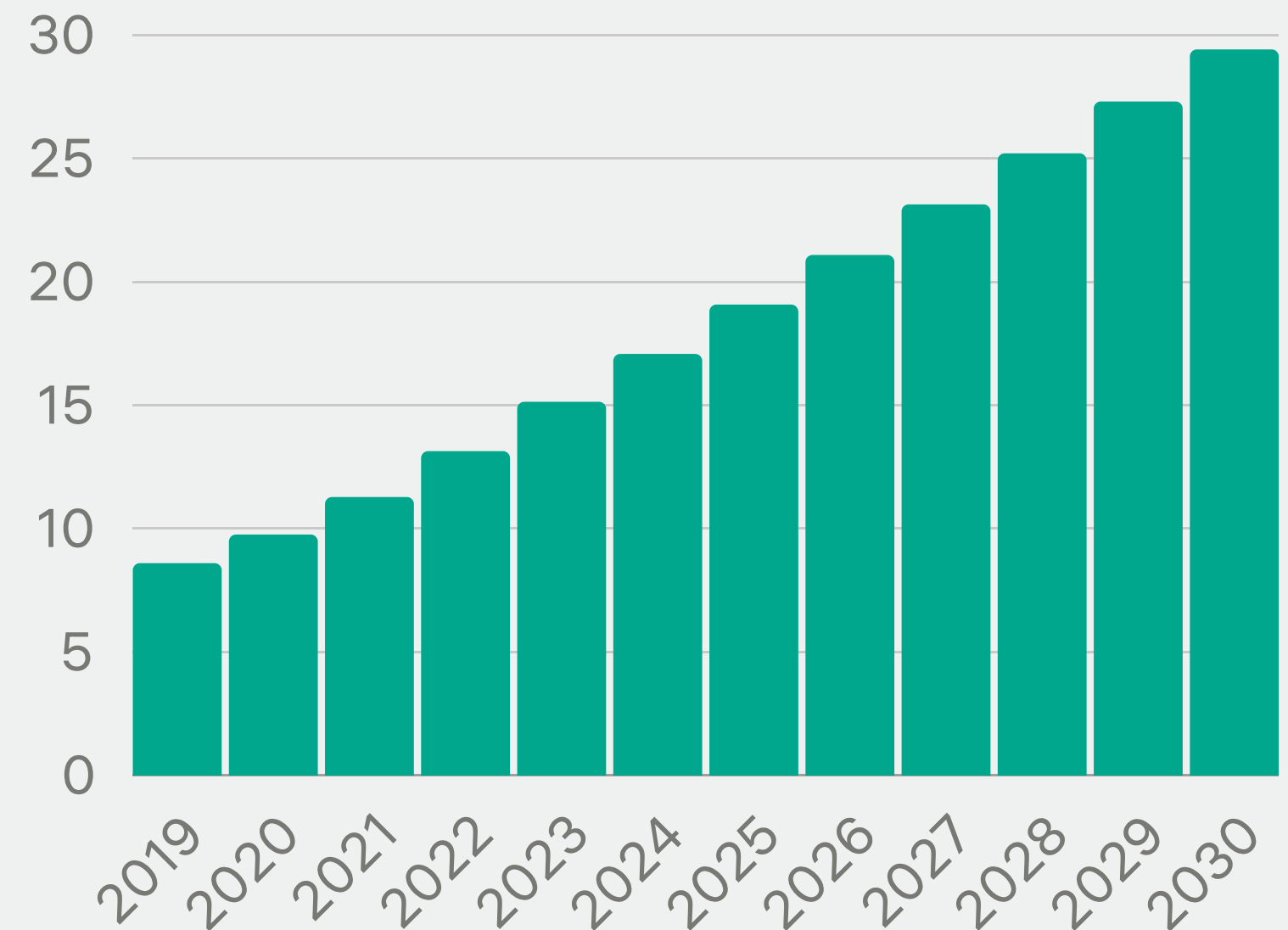


Драйверы роста и сильные стороны

Прибыли интернет провайдеров растут вслед за развитием технологий

- В мире наблюдается рост количества электронных устройств, которые включают смартфоны, компьютеры, сервера и устройства умного дома. Так, в 2023 г. количество устройств, подключенных к сети интернет, выросло на 2 млрд или на 15% г/г, и ожидается, что рост продолжится вплоть до 2030 г. Спрос на высокоскоростное интернет-соединение также растет вместе с индустрией информационных технологий. Мы ожидаем что это приведет к росту спроса на услуги Comcast, ведь она предоставляет доступ как к интернету, так и к развлекательным сервисам наподобие Peacock.

Объем рынка электронных устройств интернета вещей (млрд шт.)



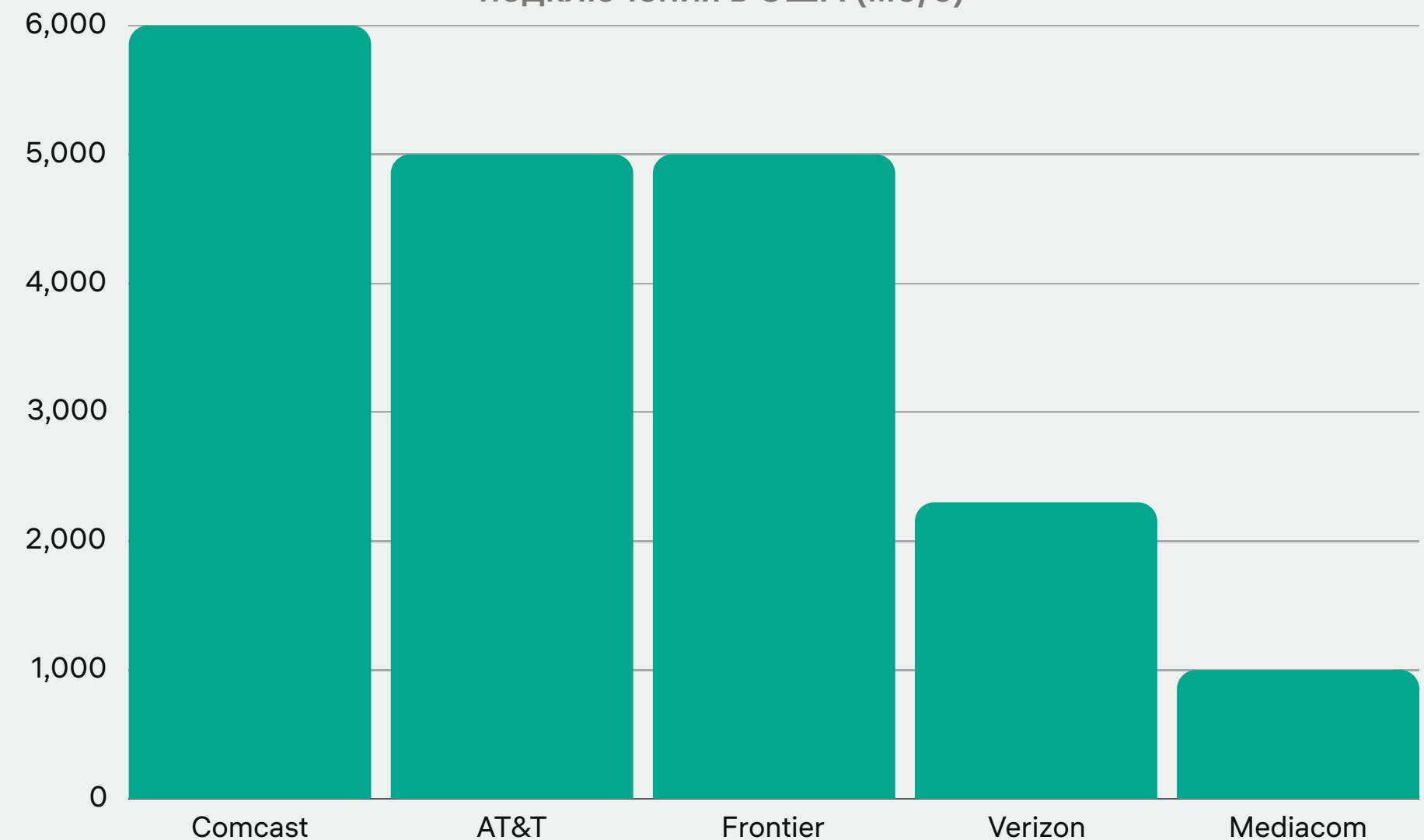
Драйверы роста и сильные стороны



Компания предлагает самый быстрый интернет среди конкурентов

- Реагируя на растущие потребности в высокоскоростном интернете, компания в 3кв2023 г. запустила услугу мульти-гигабитного подключения – самого быстрого в стране (до 6000 мб/с) и опережающего ближайшего конкурента (AT&T) в 1.28 раз. Компания готова предложить эту услугу уже для 20% клиентов своей сети и рассчитывает покрыть 100% подписчиков к 2025 г.

Топ-5 компаний с самой высокой предлагаемой скоростью интернет подключения в США (мб/с)



Драйверы роста и сильные стороны



Компания создает продукты в отраслях, дополняющих друг друга

- Компания предлагает своим существующим клиентам ряд дополняющих друг друга услуг. Самыми популярными среди новых являются услуги мобильного оператора Xfinity Mobile и стримингового сервиса Peacock. Comcast предлагает существующим клиентам безлимитный мобильный интернет по самой низкой цене на рынке. Этот подход способствует удержанию и росту клиентской базы за счет предоставления более выгодных пакетов услуг. Помимо прочего, Peacock имеет стабильный рост количества подписчиков, благодаря обширному каталогу известных сериалов и кино, снимаемых студиями NBCUniversal.



Комфортная долговая нагрузка

- Comcast поддерживает комфортный уровень долговой нагрузки. При нынешнем коэффициенте задолженности на уровне 68.1%, компания сохраняет объемы долговых обязательств неизменными в последние 5 лет.
- При стабильном уровне маржинальности EBITDA, показатель долг/EBITDA (TTM) компании продолжает уменьшаться с 3.6x в 2020 г. до 2.8x в 2022 г. На конец 3кв2023 г. он составил 2.6x.
- Кредитные агентства отмечают сильный операционный профиль и растущий свободный денежный поток. Агентства отмечают диверсифицированный портфель компании и её финансовую гибкость, которые позволяют Comcast оперативно реагировать на формирование новых трендов на своих рынках присутствия и максимизировать прибыль.



Финансовые результаты

- По результатам 9М2023 г. выручка скорректировалась с \$90.88 млрд в 9М2022 г. до \$90.32 млрд в 9М2023 г. Comcast связывают это с 24% уменьшением выручки от киностудий по сравнению с 9М2022 г. Расходы на себестоимость и рекламу с маркетингом сократились на 6-7%, что позволило увеличить валовую маржинальность с 31% до 33%.
- Чистая прибыль компании выросла более чем в 4 раза до \$12.1 млрд, в основном благодаря отсутствию расходов на обесценение, но также за счет заметного роста доходов от инвестиций.

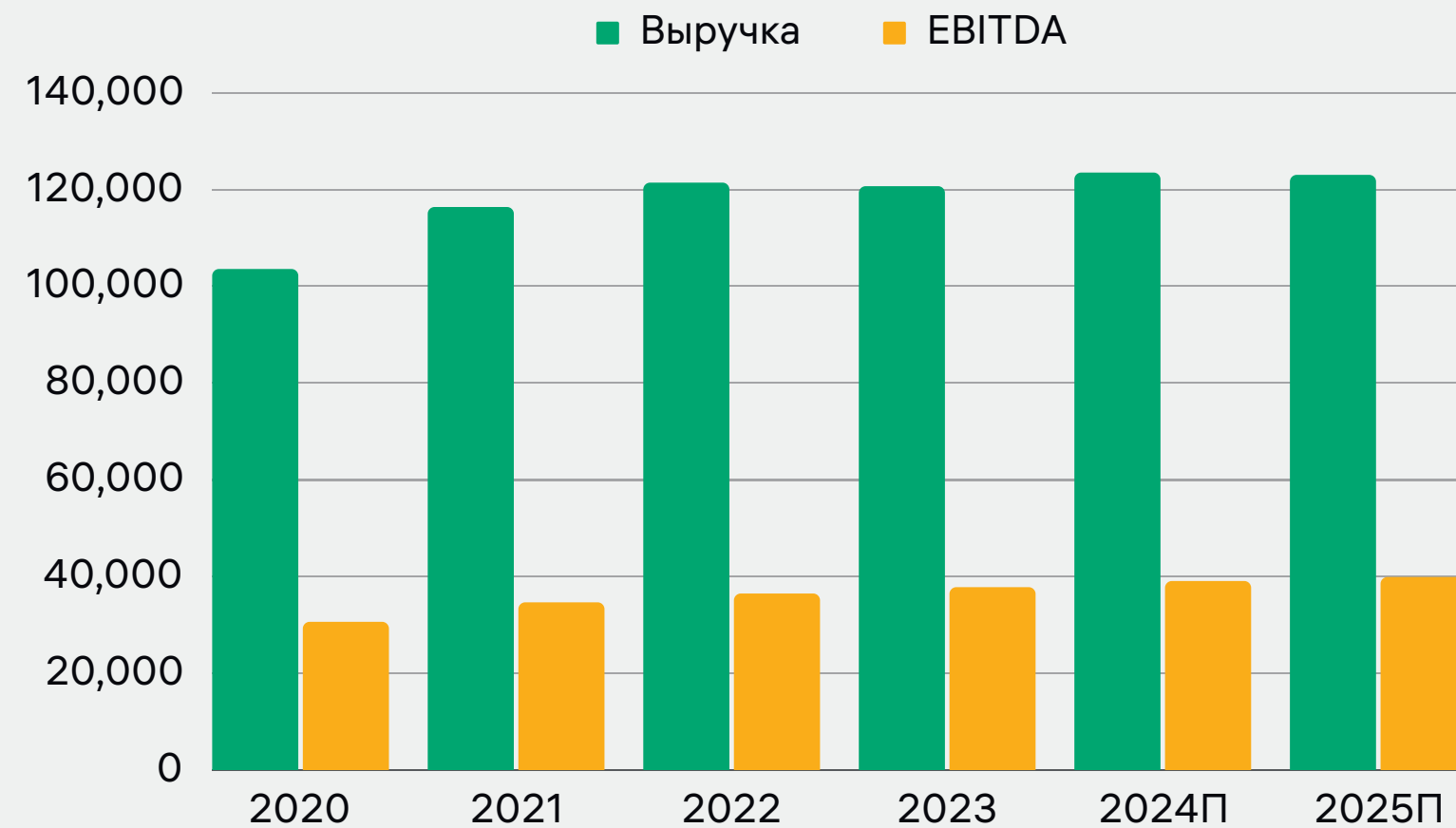


Риски

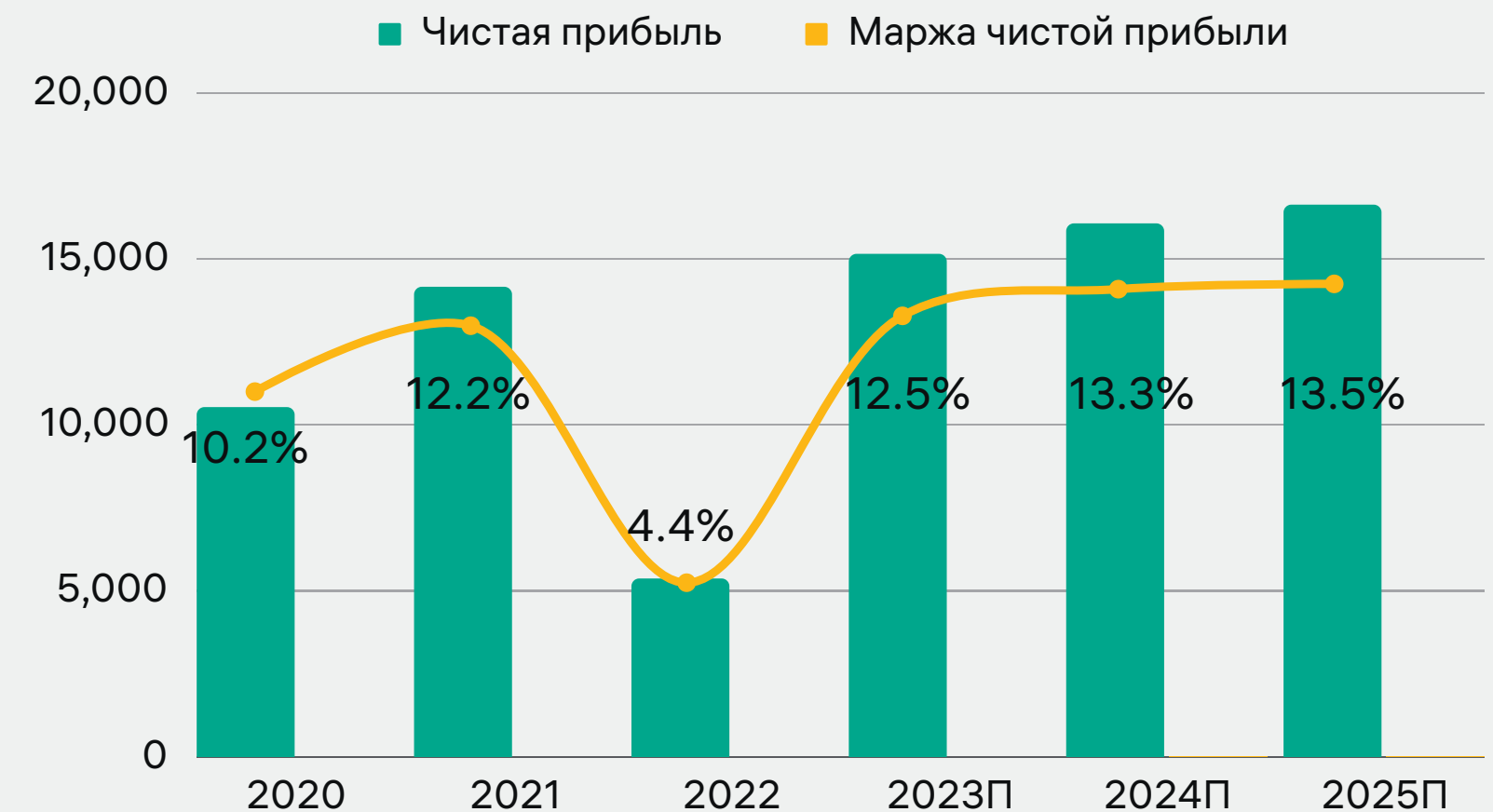
- **Снижение спроса на кабельное телевидение.** Общий тренд перехода потребителей от кабельного телевидения к интернет-платформам, таким как Netflix и Disney+, оказывает давление на рынок телевидения, который уже находится в упадке из-за консолидации телевизионных и интернет-компаний. Насыщенность рынка дешевым интернет-телевидением может негативно влиять на выручку Comcast в этом сегменте.
- **Инфляционные риски.** Компания, ориентированная на потребительские настроения, сталкивается с риском потери клиентов в условиях роста инфляции и тем более в случае рецессии.
- **Доходность в отрасли телевидения сокращается.** Рост себестоимости телепередач и растущие расходы на ретрансляцию сокращает маржинальность традиционных телеведущих компаний по типу Comcast. Отказ от проводной телефонии в пользу мобильных устройств также негативно сказывается на компании.

Финансовые показатели

Выручка и EBITDA (млн USD)

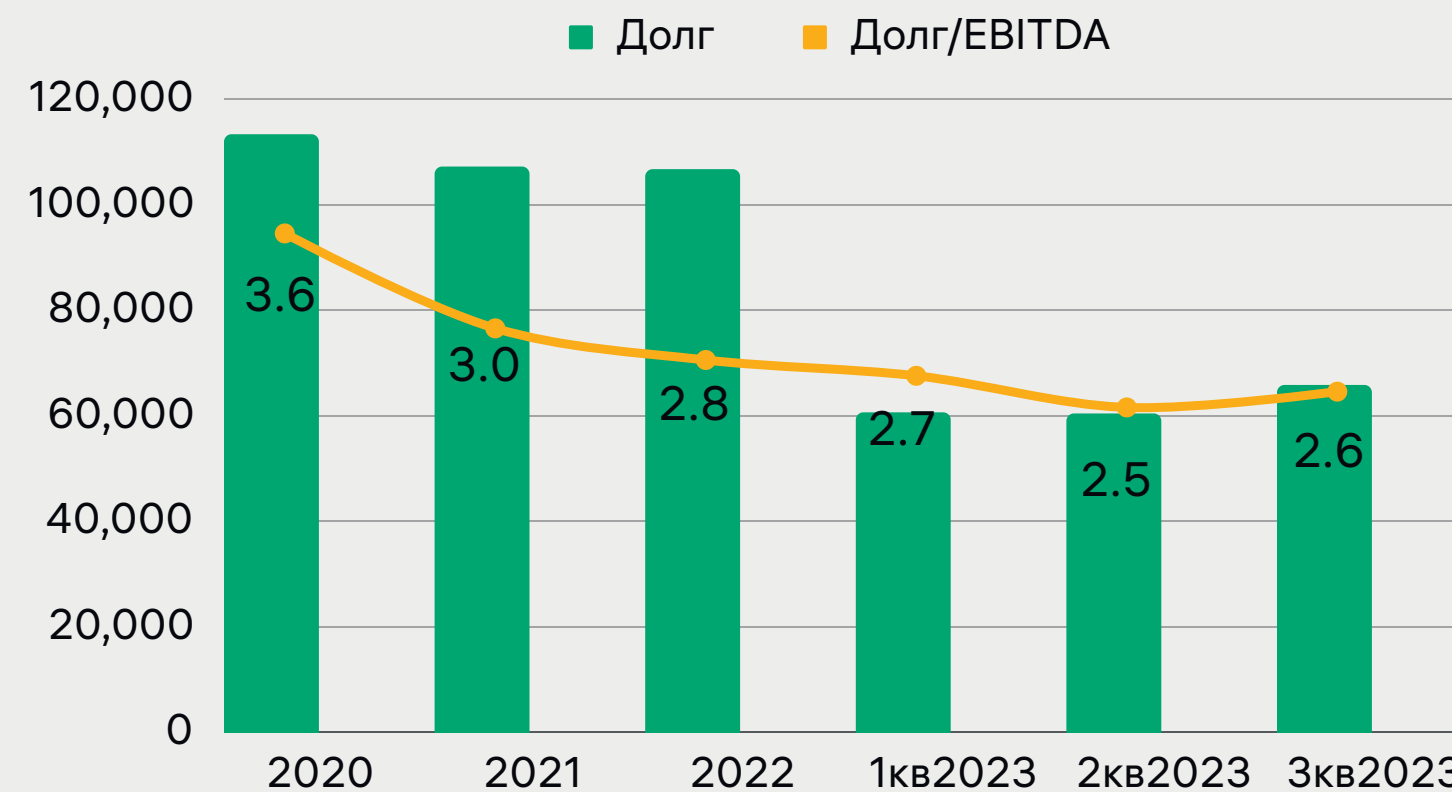


Чистая прибыль (млн USD), и маржа чистой прибыли, %

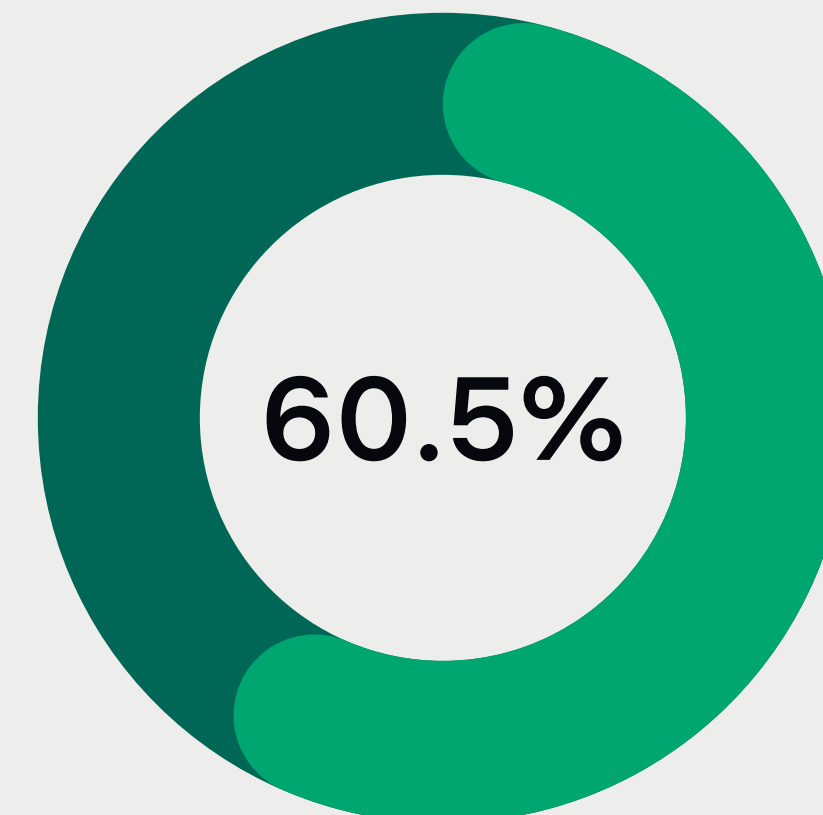


Финансовые показатели

Долговая нагрузка (млн USD)



Рекомендации аналитиков



- Большинство аналитиков (60.5% или 23 из 42 аналитиков), покрывающих акции компании, рекомендуют их покупать. Средняя целевая цена составляет \$49.3, что на 18% больше стоимости акции компании на сегодняшний день. Таким образом компания предлагает хороший уровень потенциального роста с текущих уровней.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2023 г., все права защищены

