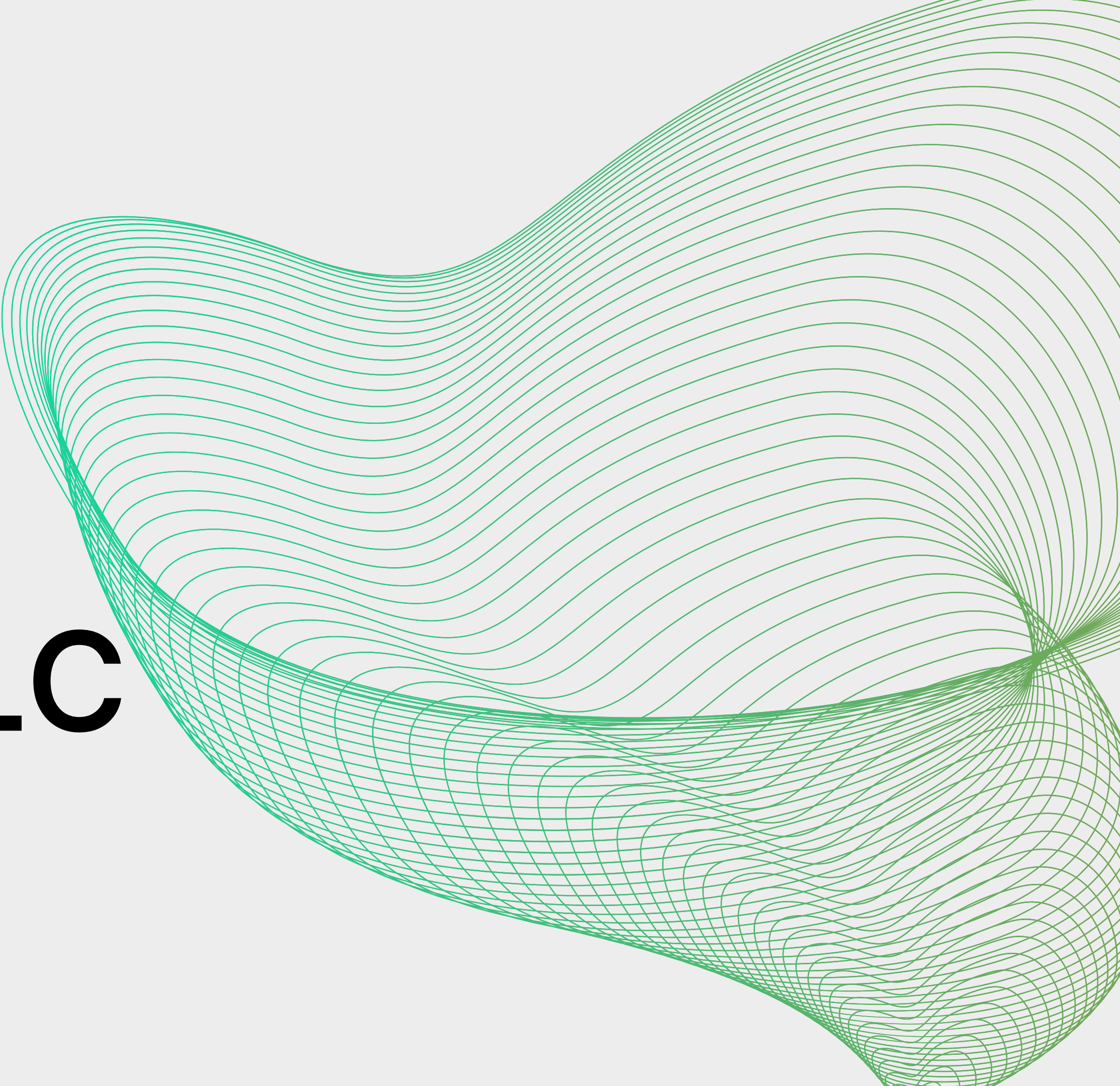
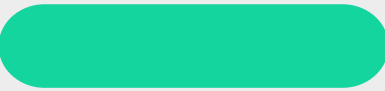


British American Tobacco PLC

A large, flowing, green line-art wave graphic that starts from the right side of the image and curves towards the left, partially overlapping the text.A solid green horizontal bar.

Торговая идея
по акциям

Резюме: British American Tobacco PLC

- Акции компании как защитный актив: стабильность бизнеса обеспечивают медленные темпы снижения популярности традиционных сигарет в развитых странах, рост спроса на них в развивающихся странах, а также регуляторные барьеры для новых игроков.
- Сохранение прибыльности бизнеса: несмотря на регуляторные ограничения, компания остается прибыльной. В 2023 - 2024 гг. аналитики прогнозируют прирост выручки и чистой прибыли компании.
- Замещение выручки от продажи сигарет негорючей продукцией: прирост потребителей потребителей продукции со сниженным риском составил в среднем 30% за последние 4 года.
- Высокая дивидендная доходность: дивидендная доходность к текущей цене составляет 8.2%, что является одним из самых высоких показателей среди стабильных компаний развитых стран.
- R&D в области создания продуктов из каннабиса: по мере легализации марихуаны в США и других странах данные продукты могут принести в будущем значительную прибыль для компании.

текущая цена

33.2

целевая цена

45.0

потенциал роста

35.5%

тикер

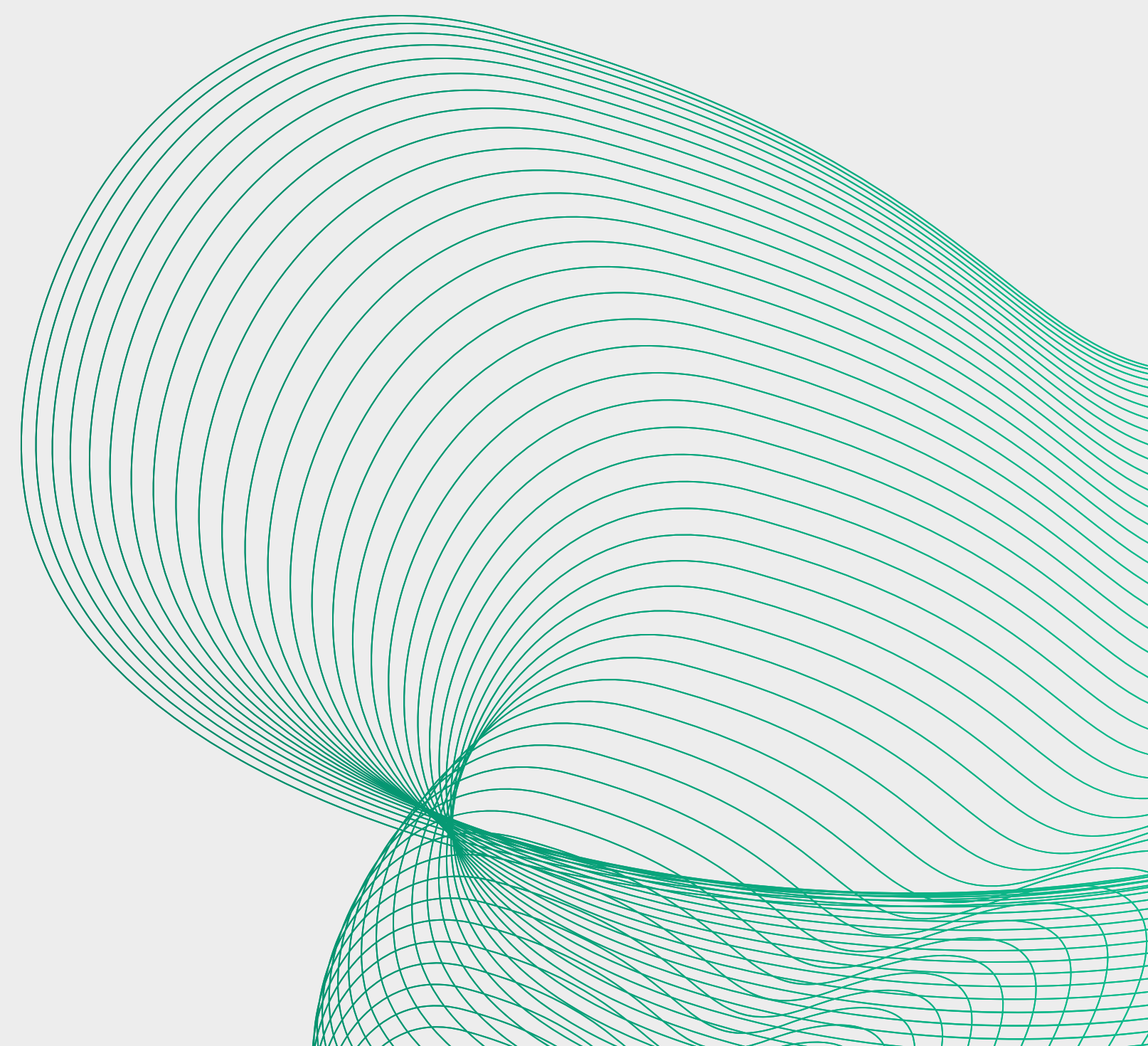
BTI US

ISIN

US1104481072

дивидендная доходность

8.2%





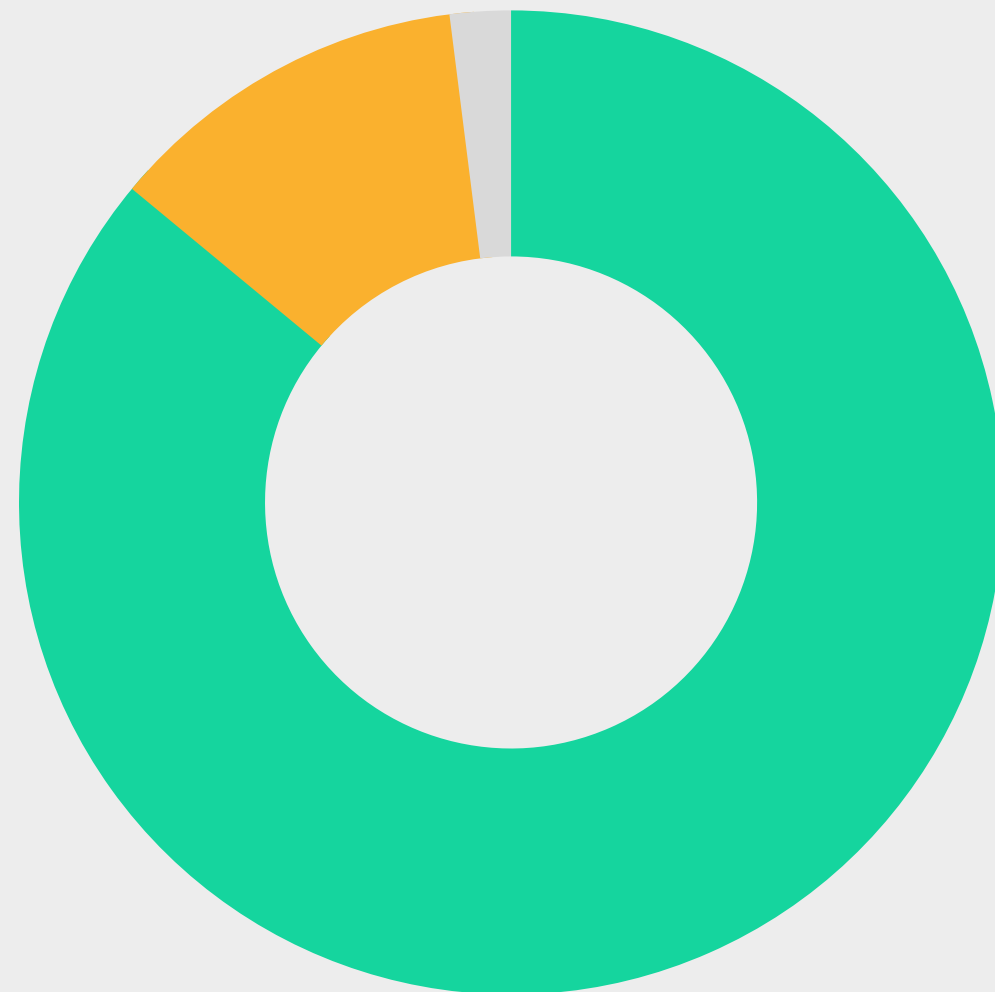
British American Tobacco производит и продает табачные и никотиновые изделия потребителям во всем мире. Компания является одной из самых крупных табачных компаний в мире, наряду с такими компаниями, как Philip Morris и Altria Group. Занимает лидирующие позиции более чем в 50 странах и работает в 180 странах.

Выручка компании складывается из следующих двух категорий продукции:

- Горючая (Combustibles) традиционная табачная продукция, которая включает в себя прежде всего сигареты и другие табачные продукты, такие как сигары. Компания предлагает свою продукцию под брендами Dunhill, Kent, Lucky Strike, Pall Mall, Rothmans, Newport, Camel, Natural American Spirit, Vogue, Viceroy, Kool, Peter Stuyvesant, Craven A, Benson and Hedges, 555, Peter Stuyvesant, Double Happiness, Granit, Мосса и Kodiak - всего порядка 200 марок.
- Негорючая (Non-Combustibles) продукция со сниженным риском, которая включает в себя электронные сигареты Vype и Vuse, системы нагревания табака Glo, табачные стики NEO, современный жевательный табак Velo, традиционный жевательный табак Grizzly, Camel Snus.

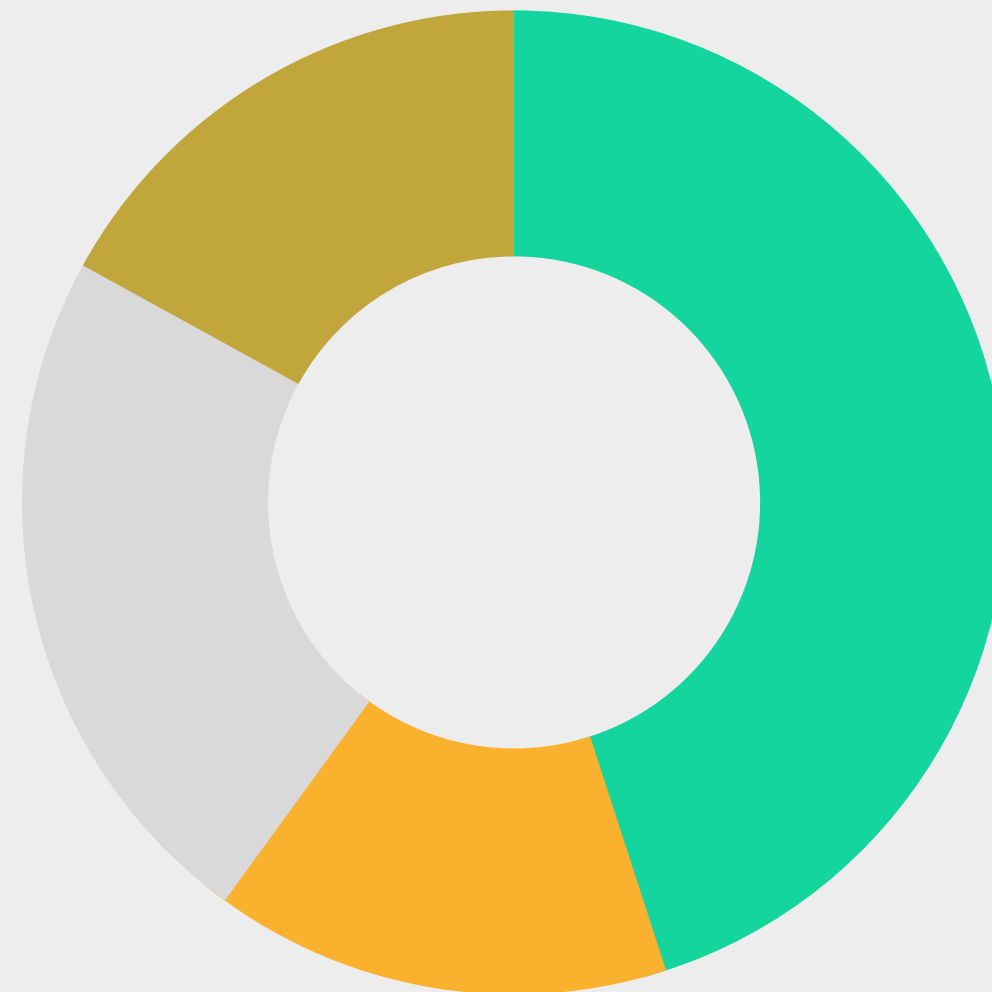
Структура выручки

По видам продукции



- Горючая продукция (86%)
- Негорючая продукция (12%)
- Прочая продукция (2%)

По географии



- США (45%)
- Канада, Латинская Америка, Южная Африка (12%)
- Европа, бывш. СССР, Турция, Северная Африка (23%)
- Китай, Индия, Корея, ЮВА, Океания и Ближний Восток (17%)



Финансовые результаты

- За 2022 г. выручка компании выросла на 7.6% г/г и составила £27.7 млрд. В то же время чистая прибыль компании сократилась на 2% г/г за счет роста стоимости сырья, повышения компенсации рабочих и других оперативных расходов и составила £6.7 млрд.
- По прогнозам аналитиков, прогнозируется прирост выручки на 11.5% г/г (до £13.6 млрд) в 2023 г. и прирост на 3.3% г/г (до £14) в 2024 г. Прогноз по чистой прибыли составляет £8.6 млрд и £9 млрд на 2023 г. и 2024 г. соответственно (+28.8% г/г на 2023 г. и +5.2% г/г на 2024 г.).
- По мультипликатору P/E компания выглядит недооцененной относительно своей группы, 9.5 против 13.6, а недооцениваемый потенциал роста компании подтверждается ее значением PEG равным 0.74 (значение ниже 1 указывает на недооцененность компании).

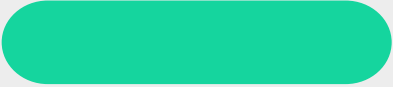
Сильные стороны

- Компания относится к нециклическим активам со стабильным бизнесом: снижение популярности традиционных сигарет идет медленными темпами, т.к. для многих это привычка. Более того, наблюдается рост спроса на традиционные сигареты в развивающихся странах. Есть и такая категория потребителей, которые переходят с обычных сигарет на электронные. При этом регуляторные требования и антитабачные законы, а также высокие требования к капиталу, сделали практически невозможным вход в данную отрасль других игроков. Данный факт и дальше будет поддерживать спрос на продукцию компании даже в условиях экономической рецессии.
- Высокая дивидендная доходность: в данный момент дивидендная доходность компании составляет 8.2%. Это одна из наиболее высоких дивидендных доходностей, которая существует на рынке среди стабильных компаний в развитых странах.
- Ставка на продукцию со сниженным риском: потребители, которые хотят бросить курить, чаще всего не могут полностью отказаться от табака, и вместо этого, переходят на альтернативную продукцию, такую как вэйпы, системы нагревания табака, снюсы и жевательный табак. За последние 4 года количество потребителей данного сегмента компании возросло с 8 млн в 2018 г. до 20.4 млн человек в 2022 г., а CAGR потребителей данного сектора составляет 30% за этот период.
- Рост на рынке каннабиса: British American Tobacco вышла на рынок марихуаны (прежде всего американский рынок) в 2020 г. На данный момент 47 штатов, включая округ Колумбия, легализовали марихуану. Выход компании на рынок каннабиса осуществляется не только за счет выпуска новой продукции, но и инвестиций в фирмы, занимающихся разработкой, производством и продажей продукции, содержащей каннабис. Это осуществляется, в основном, через открытый в 2020 г. венчурный фонд Btomorrow. В январе 2023 г. компания открыла дочернюю биотехнологическую фирму KBio Holdings Limited для организации и ускорения исследований в области медицинского применения марихуаны. В будущем ожидается значительный рост потребителей медицинской и рекреационной марихуаны по мере ее легализации на международных рынках.
- Разрешение на продажу электронных сигарет: дочерняя компания R.J.Reynolds, получила разрешение от Управления по контролю качества продуктов и лекарственных препаратов США (FDA) на продажу своей электронной сигареты Vuse Solo, Vibe, Ciro и связанных с ними капсул со вкусом табака в США.



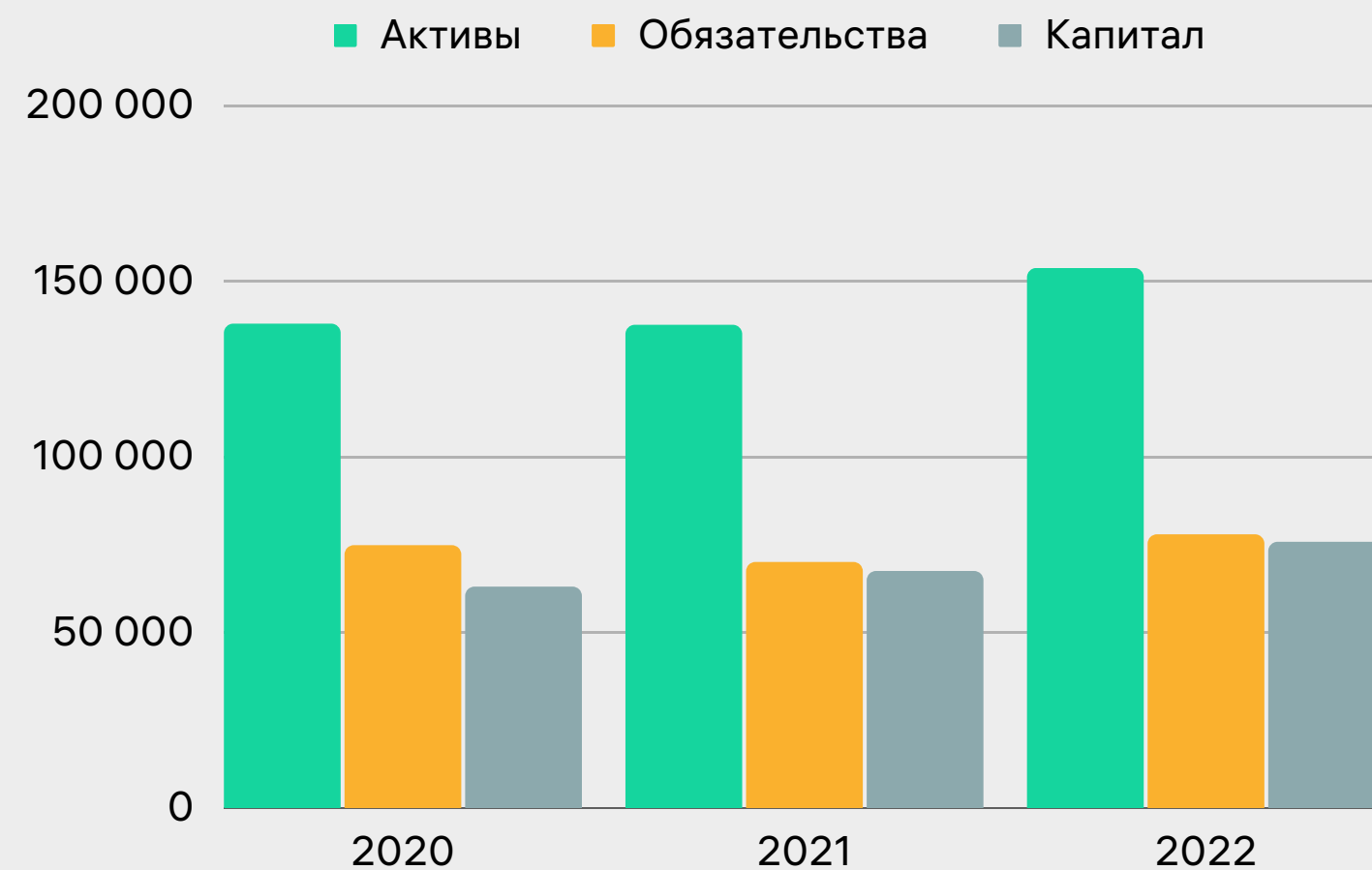
- риск ужесточения регулирования оборота традиционной табачной продукции (в 2022 г. FDA запретило продажу ментол-содержащие сигареты);
- конкуренция со стороны бренда Juul (относящегося к AltriaGroup), лидера на рынке электронных сигарет в США, в случае получения ими разрешения от FDA на продажу;
- конкуренция со стороны других компаний в области продукции со сниженным риском (прежде всего AltriaGroup и Philip Morris) и продукции из каннабиса (выход на рынок новых игроков).
- возможность введения налога на продажу электронных сигарет в США на федеральном уровне;
- введение новых законов о контроле никотин-содержащей продукции в Европейском Союзе.

Риски

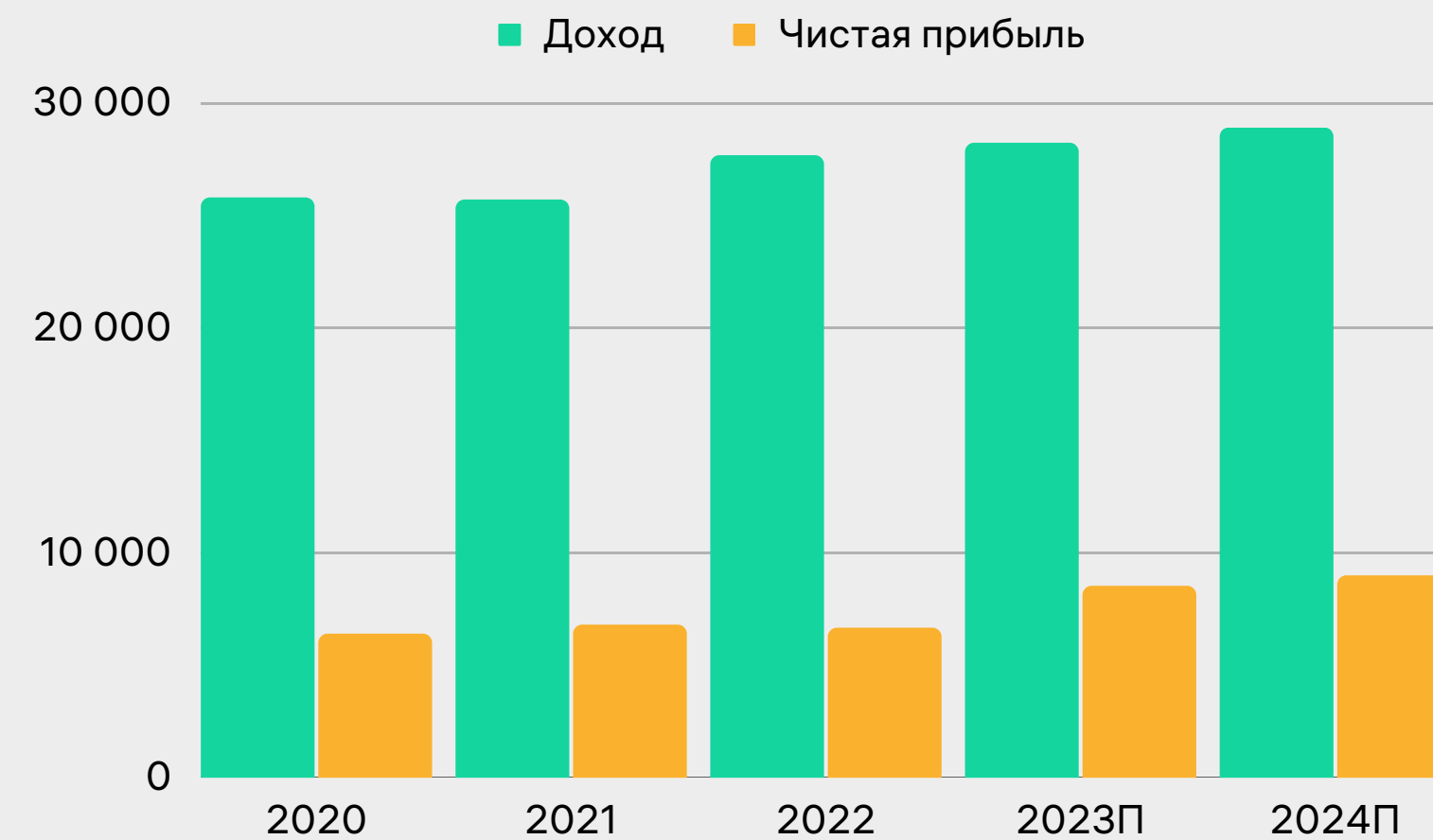


Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал, млн £

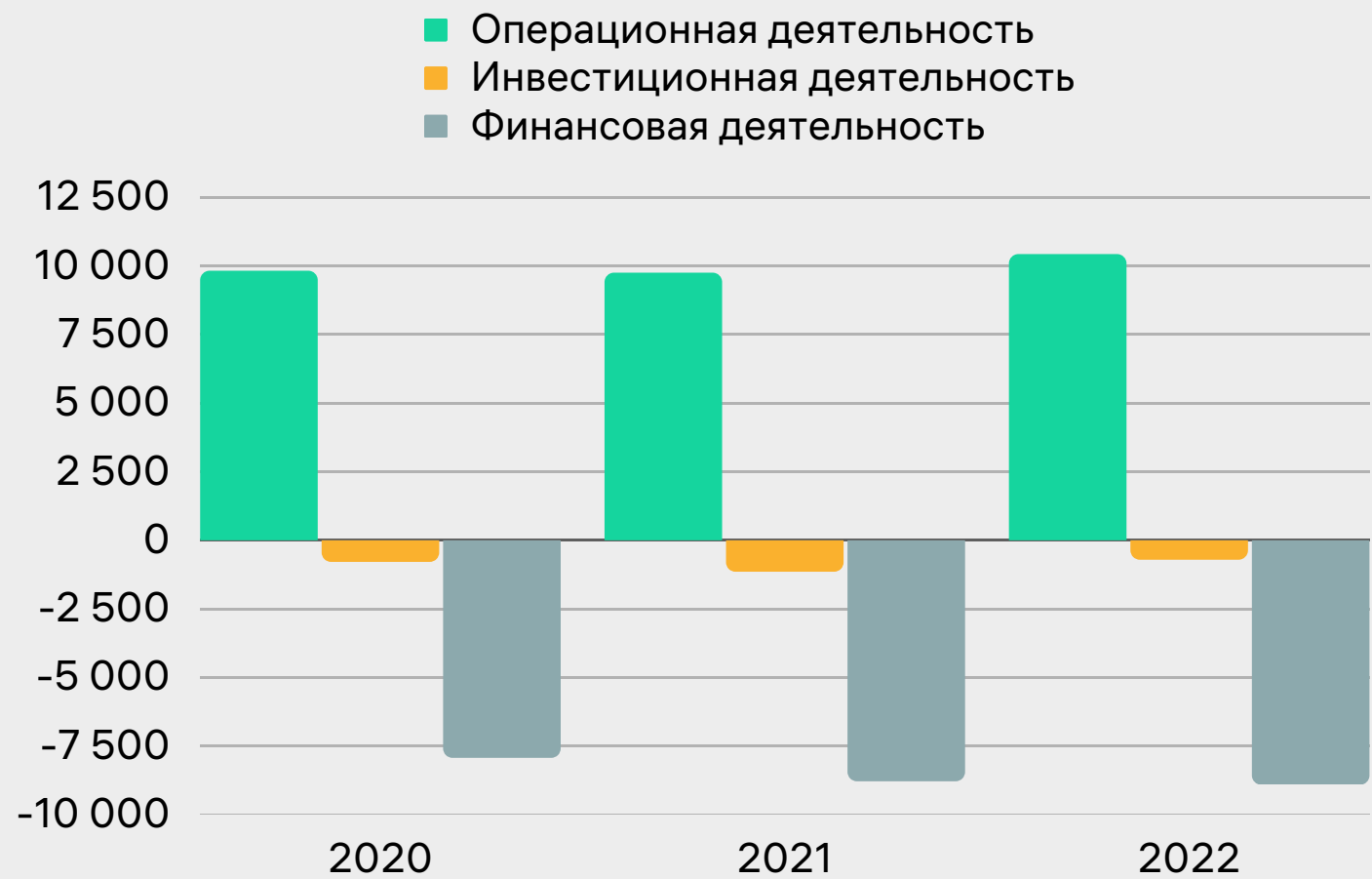


Доход и чистая прибыль, млн £



Финансовые показатели

Движение денег, млн £



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	MarketCap, USDm	P/E
Среднее	85 967	13,6
British American Tobacco	74 560	9,5
Altria Group	79 006	14,5
Japan Tobacco	40 096	12,8
Philip Morris International	150 206	17,4

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail research@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

