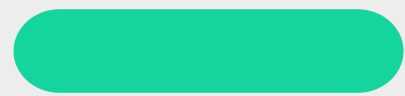


Target Corporation



Торговая идея
по акциям

Резюме: Target Corporation

- Благоприятный момент для входа: из-за разрыва цепочек поставок компания в пандемию нарастила запасы для увеличения объема продаж, что увеличило ее затраты и снизило маржинальность, вследствие чего произошло снижение цены акций в 2022 году на 50%. При этом компании удалось повысить эффективность управления запасами и улучшить маржинальность бизнеса в 2023 г. , что в дальнейшем благоприятно скажется на котировках акций компании.
- Развитие мультиканальной торговли и усиление присутствия в густонаселенных районах как точки роста: повышение доступности к точкам продаж компании позитивно скажется на результатах ее деятельности.
- Привлекательность торгового формата компании для брендов: благодаря глубокому взаимодействию с клиентами и более высокому уровню обслуживания Target стала привлекательным партнером для популярных и известных брендов, таких как Starbucks, CVS Health, Levi's, Apple, Disney и Ulta Beauty.
- Рост дивидендов: текущая дивидендная доходность компании составляет 3.4%, ежегодный рост дивидендов за последние 5 лет составил 11.74%.
- Высокие кредитные рейтинги: Fitch A/стабильный, S&P A/стабильный, Moosy's A2/стабильный. Все три агентства ожидают продолжение роста выручки в течение 2023 г. и в долгосрочной перспективе.

текущая цена

\$136.47

целевая цена

\$171.44

потенциал роста

25.6%

стоп-лосс

\$100.00

тикер

TGT US

ISIN

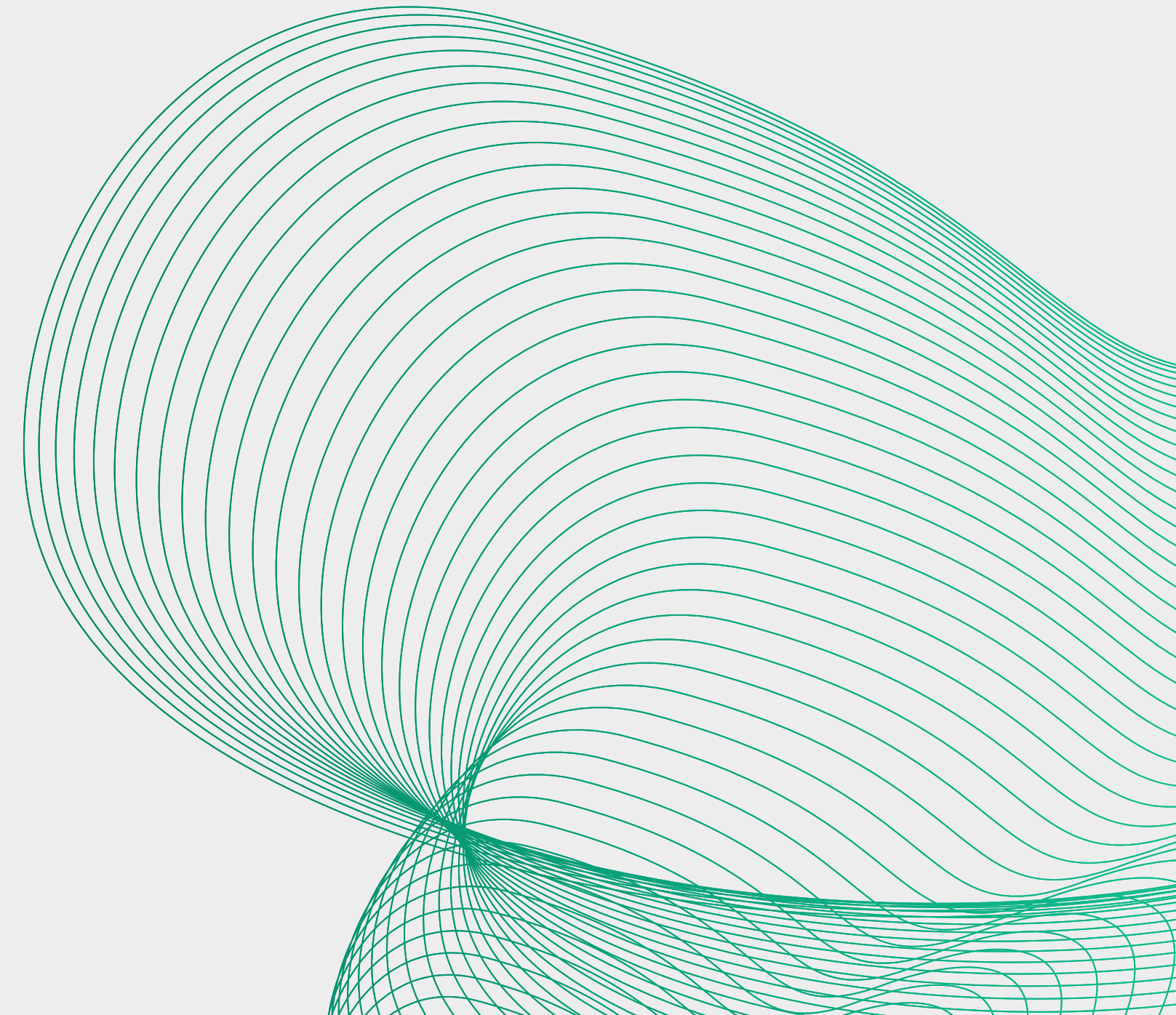
US87612E1064

дивидендная доходность

3.4%

уровень риска

СРЕДНИЙ





Target — это одно из самых узнаваемых имен в розничной торговле США благодаря большому ассортименту качественных товаров от одежды и косметики до продуктов питания и вещей для дома, Target Corporation входит в 10 самых крупных компаний в розничной торговле в США.

Компания предлагает товары, которые можно разделить на 5 категорий: косметика и предметы гигиены, продукты питания, бытовые товары, одежда и обувь, товары для хобби и спорта.

Около трети из предлагаемых товаров это собственные бренды Target и большая часть товаров принадлежат другим американским производителям. Под маркой компании Target находится более 50 брендов товаров, от продуктов питания и бытовых принадлежностей, до одежды, обуви и детских вещей. Target отличается фокус на непродовольственные товары и разнообразие выбора в этих категориях.

Структура выручки



По категориям товаров



-  Косметика и бытовые товары (28%)
-  Продукты питания (21%)
-  Мебель и декор (18%)
-  Одежда и аксессуары (17%)
-  Товары для спорта и хобби (16%)



Финансовые результаты

отражают более эффективное управление запасами и восстановление маржинальности

- По итогам 2022 г. (на 28.01.2023) выручка компании увеличилась на 2.9% г/г до \$109.1 млрд, но себестоимость продаж возросла на 9.7% г/г до \$82.2 млрд. Также возросли коммерческие, общие и административные расходы на 4.6%, составив \$20.7 млрд. В результате прибыль до налогообложения упала на 61.6% г/г с \$8.9 млрд до \$3.4 млрд, а чистая прибыль составила \$2.78 млрд уменьшившись на 60% г/г.
- По результатам 3М2023 г. выручка компании почти не изменилась, увеличившись на 0.6% г/г до \$25.3 млрд. В 1кв2023 г. у компании все еще наблюдается низкий спрос на товары широкого потребления. При этом себестоимость продаж также незначительно снизилась на 0.4% г/г до \$18.3 млрд, но коммерческие, общие и административные расходы возросли на 5.5% г/г до \$5 млрд. В результате прибыль до налогообложения снизилась на 3.6% г/г, составив \$1.2 млрд, а чистая прибыль снизилась на 5.8% г/г до \$950 млн. Однако валовая маржа в 1кв2023 г. составила 27.4%, по сравнению с маржинальностью за 2кв2022 г. 22.6%. Чистая маржа в 1кв2023 г. возросла до 3.75% по сравнению с маржинальностью за 2кв2022 г. 0.7%.

Сильные стороны

- **Повышение эффективности бизнеса.** Target недавно объявила об усилиях по сдерживанию затрат в масштабах всего своего бизнеса. Благодаря этой инициативе компания планирует сэкономить от \$2 млрд до \$3 млрд в течение следующих трех лет.
- **Развитие мультиканальной торговли.** Target наращивает свои цифровые решения и расширяет возможности доставки, чтобы сделать покупки более удобными. Компания внедрила дополнительные функции, чтобы сделать доставку и самовывоз более удобными для потребителей.
- **Компания развивает свою сеть в густонаселённых районах городов.** Раньше компания концентрировалась на магазинах большого формата в определенном месте, что снижало их доступность для густонаселенных отдаленных районов. В результате роста конкуренции Target изменила бизнес – модель, направленную на покрытие больших районов через открытие магазинов разных размеров и форматов. Такой подход помогает компании увеличить продажи без существенных капитальных вложений.
- **Target объединяет в себе различные популярные бренды.** Target стала привлекательным партнером для популярных и известных брендов, таких как Starbucks, CVS Health, Levi's, Apple, Disney и Ulta Beauty. В 2022 финансовом году компания открыла около 250 новых магазинов Ulta Beauty в магазинах Target. Компания утроила присутствие Apple в магазинах Target до более чем 150 магазинов по всей стране.
- **Дивидендная доходность Target составляет 3.4%.** Темпы ежегодного роста дивидендов в течение последних 5 лет составляли 11.74%. Коэффициент выплат по дивидендам составляет 70.5%. Компания увеличивала и непрерывно выплачивала дивиденды на протяжении 54 лет.
- **Компания может вернуться к программе выкупа собственных акций.** За 2022 г. менеджмент Target направил на выкуп собственных акций \$2.8 млрд. По мере оптимизации затрат и восстановления маржинальности у компании может образоваться достаточно свободных денежных средств, чтобы провести выкуп своих акций с учетом их значительной коррекции.
- **Target имеет высокие кредитные рейтинги:** рейтинг S&P составляет A, прогноз стабильный, рейтинг Moody's составляет A2, прогноз стабильный, Рейтинг Fitch составляет A, прогноз стабильный. Агентства отмечают в качестве причин падения маржинальности компании проблемы с цепочкой поставок и общий спад спроса на «товары повседневного спроса» (discretionary goods). Также они не ожидают снижение долговой нагрузки в краткосрочной перспективе. При этом все три агентства ожидают продолжение роста выручки в течение 2023 г. и в долгосрочной перспективе.

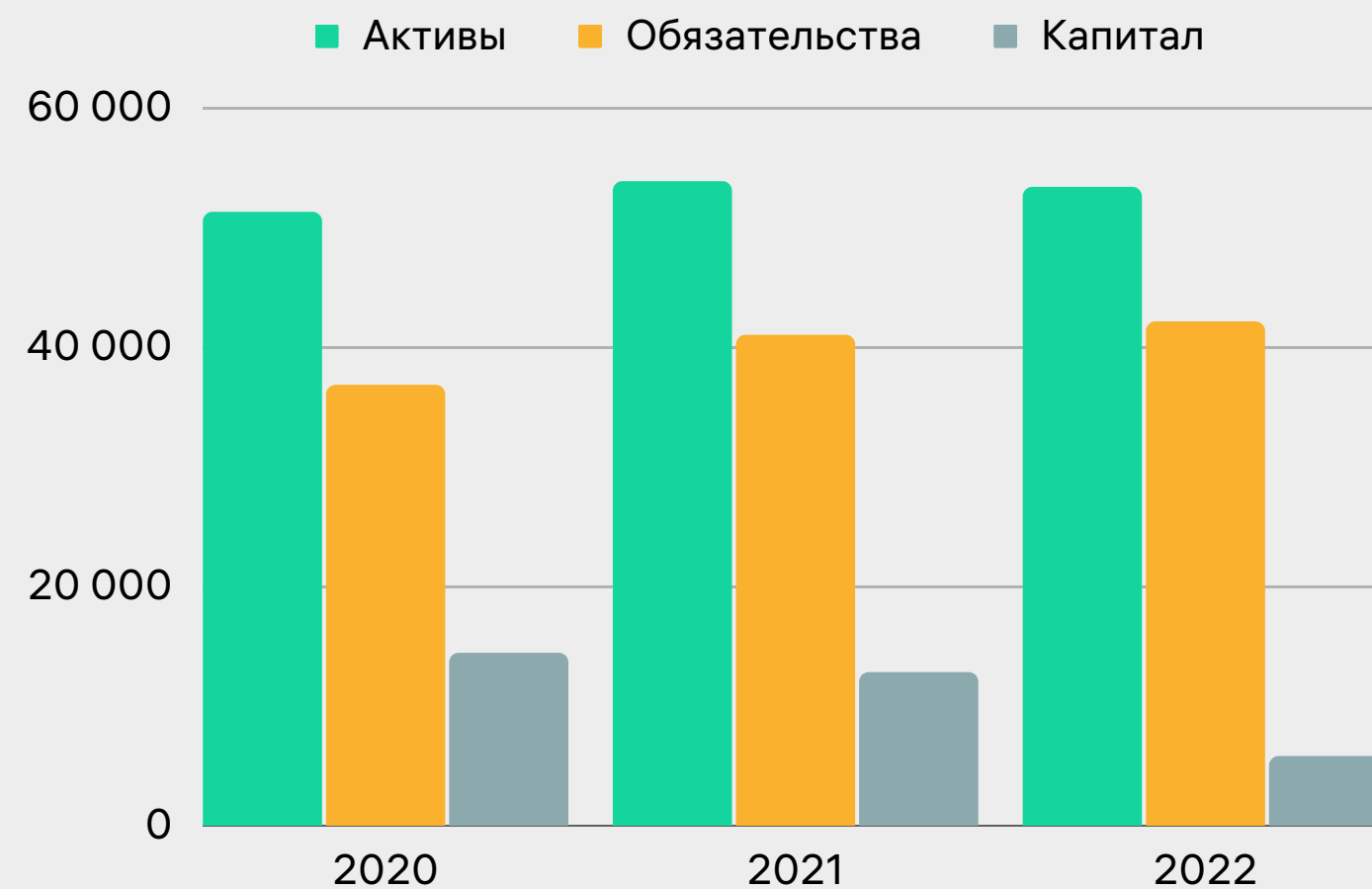


- Повышение расходов на логистику или прерывание поставок в связи с геополитической нестабильностью, повышением цен на топливо;
- Рецессия в экономике США. В случае замедления экономической активности продажи Target могут значительно снизиться, т.к. многие товары в ассортименте компании чувствительны к потребительской активности;
- Финансовые риски. У компании значительно возрос чистый долг с \$10 млрд на начало 2022 г. до \$17.5 млрд на текущий момент;
- Конкуренция в отрасли. Target сталкивается с конкуренцией со стороны дисконтных магазинов, универмагов, аптек, специализированных магазинов, супермаркетов, оптовых клубов и интернет-магазинов;
- Потери компании из-за увеличения объемов воровства и вандализма. Компания опасается роста данных потерь на 0.5 млрд до 1.3 млрд в 2023 г.

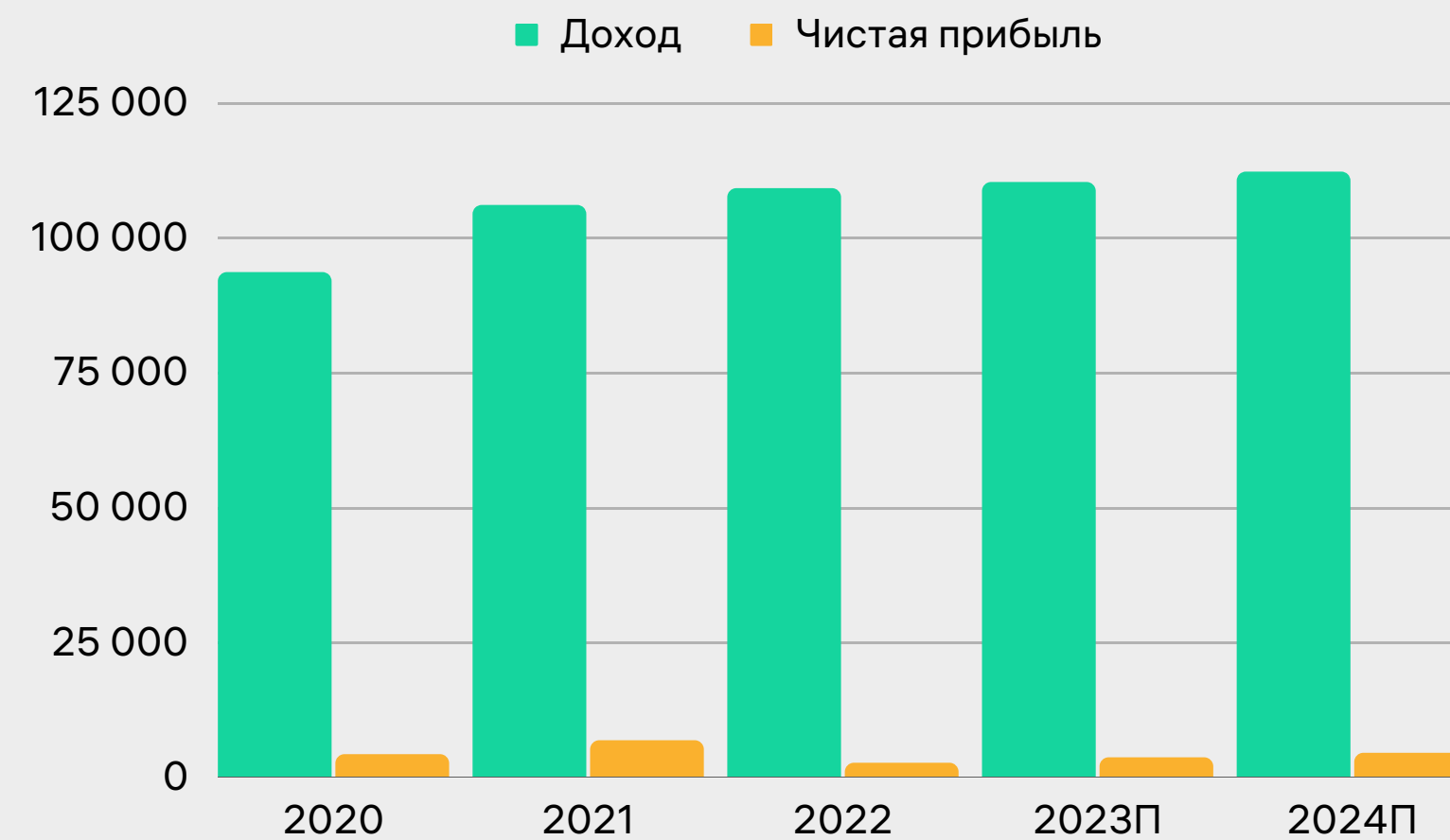
Риски

Финансовые показатели

Активы, обязательства и капитал, млн \$

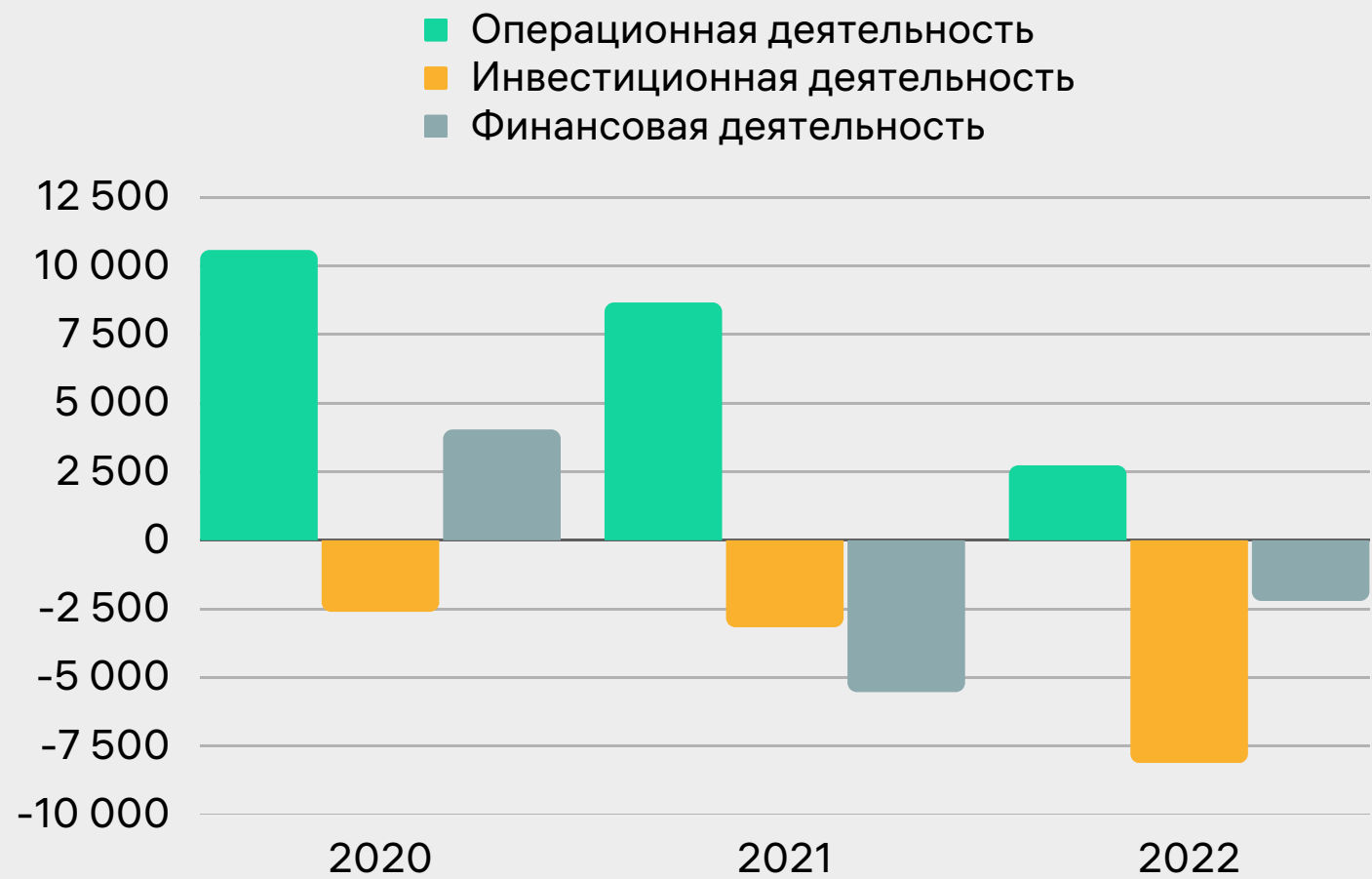


Доход и чистая прибыль, млн \$



Финансовые показатели

Движение денег, млн \$



Сравнение мультипликаторов (P/E) с компаниями-аналогами

Компания	MarketCap, USDm	P/E
Среднее	104 021.9	28.6
Target Corp	60 427.0	22.3
Walmart Inc.	416 475	37.4
BJ's Wholesale Club Holdings	8 485	17.2
Costco Wholesale Group	242 269	40.5
Dollar General Corp	35 788.0	15.4
Dollar Tree Inc.	32 597.0	23.9
Five Below	11 075.0	42.0
Dollarama Inc.	25 059.0	30.5

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

