

Основные сведения

Индустрия	
Телекоммуникационные услуги	
Тикер	CMCSA
Рыночная капитализация	\$241,6 млрд
Цена акций на момент анализа	\$52,75
Целевая цена акций	\$57,50
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	9,0%
Дивидендная доходность	2%
Горизонт идеи	До 11 апреля 2021 г.
Стоп-лосс	\$48,00

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	26 609	27 708	26 786
Чистая прибыль	2 147	3 380	2 305
EPS (GAAP), \$	0,46	0,73	0,49
EPS (скоррект.), \$	0,71	0,56	0,09
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)	31/03/2021		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Comcast Corporation Class A	4,5%	2,3%	18,1%
S&P 500	2,1%	2,2%	16,6%
Dow Jones Industrials	2,3%	1,1%	7,4%
NASDAQ Composite	2,7%	5,8%	45,1%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	11,2	8,9	13,2
Price/Earnings	20,0	17,1	27,0
Price/Sales	2,3	2,0	3,9
Price/Book	2,6	2,7	4,1

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,68	0,81	0,84
Корреляция с фактором Growth	0,84	0,90	0,49
Корреляция с фактором Quality	0,46	0,64	0,71
Корреляция с фактором Value	-0,46	0,53	0,87

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Сильный квартальный отчет – драйвер продолжения восходящего движения к новым максимумам
- Постепенное открытие экономики приведет к росту оптимизма инвесторов в отношении восстановления пострадавших сегментов

Инвестиционный тезис

Телекоммуникационная компания Comcast представила сильные результаты за прошедший квартал (релиз был 28 января), акции отреагировали ростом. Полагаем, что акции будут продолжать движение в восходящем тренде.

Выручка компании снизилась на 2,4% г/г, до \$27,71 млрд, что оказалось гораздо лучше прогнозируемого снижения до \$26,79 млрд. Скорректированная EBITDA, наиболее важный финансовый показатель Comcast, сократилась на 14,8%, до \$7,19 млрд. Однако участники рынка ожидали значение около \$6,79 млрд, поэтому данный результат можно считать неожиданно сильным. Скорректированный EPS составил \$0,56, что выше консенсуса \$0,48.

На фоне уверенных результатов компания неожиданно увеличила ежеквартальный дивиденд на 8,7%, с \$0,23 до \$0,25. Инвесторы ждали повышения лишь до \$0,24. Дивидендная доходность будет составлять 2,07% годовых. Кроме того, гендиректор компании выразил надежду на то, что программу обратной покупки акций можно будет возобновить во второй половине 2021 года. Мы считаем это позитивным комментарием по следующей причине. В настоящее время Comcast в партнерстве с Charter Communications, конкурирующей кабельной компанией, участвуют в федеральном аукционе, в результате которого определится судьба критически важных частот связи 5G. Суммарный объем бидов превысил \$81 млрд. Два кабельных оператора могут потратить в общей сложности \$10-15 млрд, что отразится на их финансовом состоянии. Неопределенность в отношении степени влияния на финсостояние оказывала давление на акции в последние 2 месяца. Таким образом, разговоры о байбэке – это позитив. Другие оптимистичные комментарии менеджмента после завершения аукциона в ближайший месяц могут послужить поддержкой для акций.

В разрезе всех трех основных сегментов (Xfinity, NBCUniversal, Sky) выручка оказалась лучше ожиданий. Особенно мы выделяем результаты Xfinity, кабельного бизнеса компании. Выручка сегмента выросла на 6,3%, до \$15,71 млрд. Число новых пользователей широкополосного интернета составило 538 тыс., что выше консенсус-прогноза 490 тыс. Подсегмент ТВ-услуг потерял лишь 24 тыс. клиентов, хотя ожидалось сокращение на 261 тыс. Скорректированная EBITDA данного сегмента превзошла консенсус-прогнозы на \$300 млн и составила \$6,61 млрд. Считаем, что в следующем квартале повышенный спрос на домашний интернет сохранится.

Сегмент NBC Universal, куда входит наиболее пострадавший в пандемию бизнес тематических парков, также продемонстрировал сильные результаты. Выручка парков развлечений составила \$579 млн, что лучше прогнозируемых \$413 млн. Гендиректор компании отметил, что тематические парки в Орlando и японской Осаке достигли безубыточности. Действительно, убыток по EBITDA подсегмента составил всего \$15 млн, лучше ожиданий. Другими словами, считаем, что тематические парки больше не являются существенной проблемой для прибыльности корпорации. Другие подсегменты NBC Universal также демонстрируют уверенные темпы восстановления от кризиса. Полагаем, что акции Comcast получат поддержку по мере открытия экономики и снятия антиковидных ограничений.

Целевая цена по акциям CMCSA на горизонте 2 месяцев - \$57,5. Стоп-лосс рекомендуем установить на уровень \$48.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Comcast Corporation, источник раскрытия информации <https://www.cmcsa.com>, <https://spbexchange.ru>