

**Основные сведения**

Индустрия	
<b>Производство бытовых товаров</b>	
Тикер	<b>KMB</b>
Рыночная капитализация	<b>\$44,6 млрд</b>
Цена акций на момент анализа	<b>\$131,30</b>
Целевая цена акций	<b>\$143,0</b>
Рекомендация Freedom Finance	<b>Покупать</b>
Потенциал роста	<b>8,9%</b>
Дивидендная доходность	<b>3,27%</b>
Горизонт идеи	<b>До 10 марта 2021 г.</b>

**Показатели последнего финансового отчета**

\$ млн, за искл. EPS	Q4'19 Act.	Q3'20 Act.	Q4'20 Est.
Выручка	4 583	4 683	4 727
Чистая прибыль	547	472	555
EPS (GAAP), \$	1,6	1,4	1,4
EPS (скорректир.), \$	2	2	1,6
Конец текущего финансового квартала (Q4'20)			31/12/2020

**Динамика цены акций в сравнении с S&P 500**

**Доходность акции против индексов**

	Неделя	Месяц	Год
Kimberly-Clark Corporation	(0,4%)	(2,4%)	(9,4%)
S&P 500	1,5%	4,3%	16,0%
Dow Jones Industrials	0,6%	3,2%	6,8%
NASDAQ Composite	3,2%	6,2%	44,4%

**Анализ мультипликаторов**

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	11,7	12,6	16,7
Price/Earnings	17,1	19,5	25,1
Price/Sales	2,3	2,4	3,7
Price/Book	-	300,2	8,4

\* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

**Факторный анализ**

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,61	0,59	0,57
Корреляция с фактором Growth	0,45	-0,42	-0,80
Корреляция с фактором Quality	-0,16	-0,40	0,66
Корреляция с фактором Value	-0,29	-0,24	0,94

**Ключевые аргументы в поддержку идеи**

- Ожидаем позитивную реакцию рынка на квартальные результаты компании;
- Проблемное направление К-С Professional может показать улучшение;
- Выгодная отметка для покупки у 3-месячного минимума.

**Инвестиционный тезис**

Один из ключевых игроков на рынке бытовых продуктов Kimberly-Clark потерял свыше 11% капитализации. В 3 кв. компания не оправдала ожиданий рынка. Однако с публикацией результатов 25 января ожидаем позитивную реакцию рынка. Менеджмент ориентирован на скорректированную EPS за 2020 г. \$7,5-7,65 при консенсусе рынка \$7,67. На наш взгляд, прогноз менеджмента консервативный и, вероятно, будет превзойден. Для этого достаточно показать прибыль не хуже 3 кв., что вполне выполнимо. Компания завершила приобретение Softex Indonesia за \$1,2 млрд с годовой выручкой \$420 млн. Это значимое прибавление на фоне околонулевой динамики доходов Kimberly-Clark из года в год. Негативным фактором является сезонность, так как в 4 кв. EPS всегда обычно ниже, чем в 3 кв.

Проблемным направлением остается продажа товаров для гигиены и ухода за коммерческими помещениями К-С Professional. Выручка сегмента в 3 кв. упала на 16% при росте на 4% в 1 кв. 2020 г. В части товаров для туалетных комнат менеджмент не ожидает улучшений и значительное падение продаж в К-С Professional сохранится. Однако в 4-м квартале ожидаем улучшение динамики. В 3 кв. компания только начала поставлять маски и рассчитывает на дальнейший рост бизнеса. Был перезапущен товар Scott 24-Hour (спрей-санитайзер), что, по мнению менеджмента, очень хорошее предложение для клиентов и конечных пользователей.

Динамика коронавируса действует двойственно на бизнес компании. С начала года стремительно выросли продажи тканевых товаров (Consumer tissue) при равнозначном падении продаж в К-С Professional. При этом доля первого сегмента занимает 36% в выручке против 16% у второго сегмента. Поэтому влияние пандемии на доходы не однозначно, и компания принимает меры по улучшению динамики в слабых местах. За 4 кв. в мире количество заражений COVID-19 выросло с 300 тыс. в день до 600 тыс. В США значение выросло с 50 тыс. случаев в день до 200 тыс.

На наш взгляд, компания имеет шансы на преодоление ожиданий рынка. Сейчас акции торгуются у 3-месячного минимума \$130, что является неплохим уровнем для покупки на краткосрочную перспективу. По нашим оценкам, на горизонте 2-х месяцев акции могут вырасти до \$143. Стоп-приказ рекомендуем устанавливать на уровне \$124,5.

**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: Kimberly-Clark Corporation, источник раскрытия информации <https://investor.kimberly-clark.com/>, <https://spbexchange.ru/>