

Starbucks

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Итоги Дня Инвестора

9 декабря Starbucks провёл День инвестора, в ходе которого Компания предоставила обновленные прогнозы.

\$2,7-\$2,9**non-GAAP EPS**

в 2021 году

≥20%**рост non-GAAP EPS**

в 2022 году

10%-12%**рост non-GAAP EPS**

в 2023-2024 годах

Скорректированная прибыль на акцию (non-GAAP EPS)

- Подтверждён прогноз на 2021 год, в котором ожидается восстановление от последствий пандемии.
- Ожидается, что non-GAAP EPS вырастет более чем на 20% в 2022 году.
- Прогноз темпа роста non-GAAP EPS в 2023-2024 годах повышен с как минимум 10% до 10–12%.

4%-5%**рост сопоставимой
выручки в мире**

с 2023 года

4%-5%**рост сопоставимой
выручки в США**

с 2023 года

2%-4%**рост сопоставимой
выручки в Китае**

с 2023 года

Темп роста сопоставимой выручки с 2023 года

- Повышен до 4%–5% в год в мире и в США (предыдущий прогноз: 3%-4%), что обусловлено ожидаемой дополнительной прибылью от инвестиций в партнерские розничные магазины и цифровые технологии.
- Повышен до 2%-4% в год Китае (предыдущий прогноз: 1%-3%), в связи с надеждой на расширение доли рынка за счет инвестиций в цифровые технологии и открытия быстрыми темпами новых магазинов.

~6%**чистый прирост
магазинов в мире**

с 2022 года

~3%**чистый прирост
магазинов в США**

с 2022 года

11%-15%**чистый прирост
магазинов в Китае**

с 2022 года

Чистый прирост магазинов с 2022 года

- Понижен до около 6% ежегодно в мире (предыдущий прогноз: 6%-7%).
- Понижен до около 3% ежегодно в США (предыдущий прогноз: 3%-4%).
- Понижен до значения в пределах первой половины второго десятка (11%-15%) ежегодно в Китае (предыдущий прогноз: 15%).

8%-10%**рост выручки**

с 2023 года

9%-11%**рост опер. прибыли**

с 2023 года

18%-19%**операционная маржа**

в 2022-2024 годах

Ожидается, что начиная с 2023 года

- Консолидированная выручка будет расти на 8%–10% в год (предыдущий прогноз: 7%-9%).
- Операционная маржа составит 18-19% (предыдущий прогноз: 17%-18%).

Источники: сайт Компании, презентация для инвесторов

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

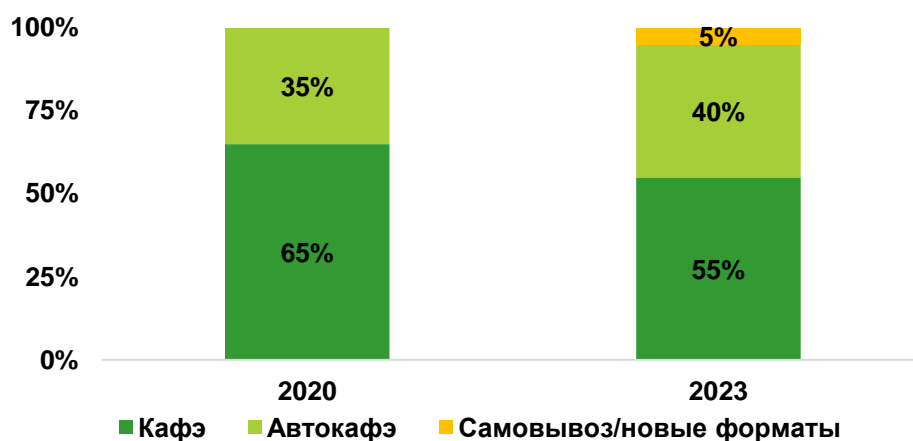
Starbucks

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Влияние пандемии COVID-19 на бизнес

- ▶ Пандемия COVID-19 нанесла существенный ущерб индустрии общественного питания. В 2020 году сопоставимая выручка Starbucks снизилась на 14%, что в обусловлено снижением сопоставимых продаж на 22%, которое частично компенсируется увеличением среднего чека на 10%.
 - Сопоставимая выручка в Америке и США снизилась на 12%, сопоставимые продажи упали на 21%, средний чек вырос на 11%.
 - Международная сопоставимая выручка снизилась на 19%, сопоставимые продажи упали на 23%, средний чек вырос на 5%. Сопоставимая выручка в Китае снизилась на 17%, сопоставимые продажи упали на 21%, средний чек вырос на 5%.
- ▶ Консолидированная чистая выручка составила 23,5 \$ млрд, снизившись на 11,3% по сравнению с предыдущим годом в основном из-за упущенных продаж, в связи со вспышкой COVID-19.
- ▶ Для адаптации к условиям пандемии Starbucks представил новый формат магазинов, работающих «на вынос», где покупатели могут забрать предварительно оплаченный через мобильное приложение заказ. Уже до пандемии COVID-19 примерно 80% заказов было на вынос.
- ▶ Компания также инвестирует в цифровые технологии и налаживает партнерские отношения с третьими сторонами. Так, в Китае был запущен сервис доставки из кофеин Starbucks через популярное приложение WeChat.
- ▶ Введение новых форматов магазинов и усовершенствование цифровых каналов продаж позволит адаптироваться к меняющимся предпочтениям потребителей и обеспечит долгосрочное развитие Компании.
- ▶ По состоянию на конец 4 квартала 2020 года Starbucks возобновил работу примерно 98% магазинов по всему миру, в том числе 97% - в США, 99% - в Китае, 99% - в Японии и 97% - в Канаде. Также была возобновлена работа около 93% магазинов, работающих по лицензии.
- ▶ Ожидаемая в ближайшее время массовая вакцинация приведёт к постепенному восстановлению экономической активности и финансовых показателей Компании.

Изменение в формате магазинов*



* Данные для США, включают собственные магазины и магазины, работающие по лицензии

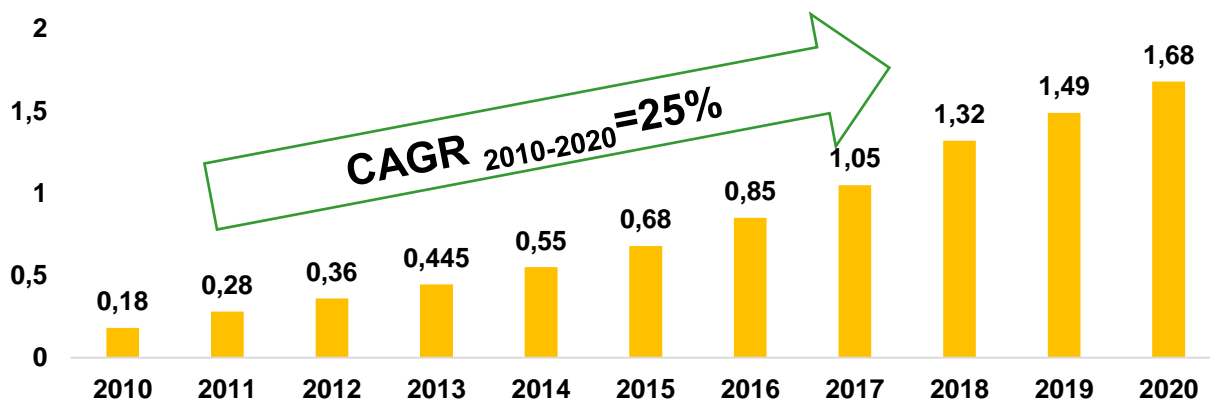
Источники: сайт Компании, презентация для инвесторов

Starbucks

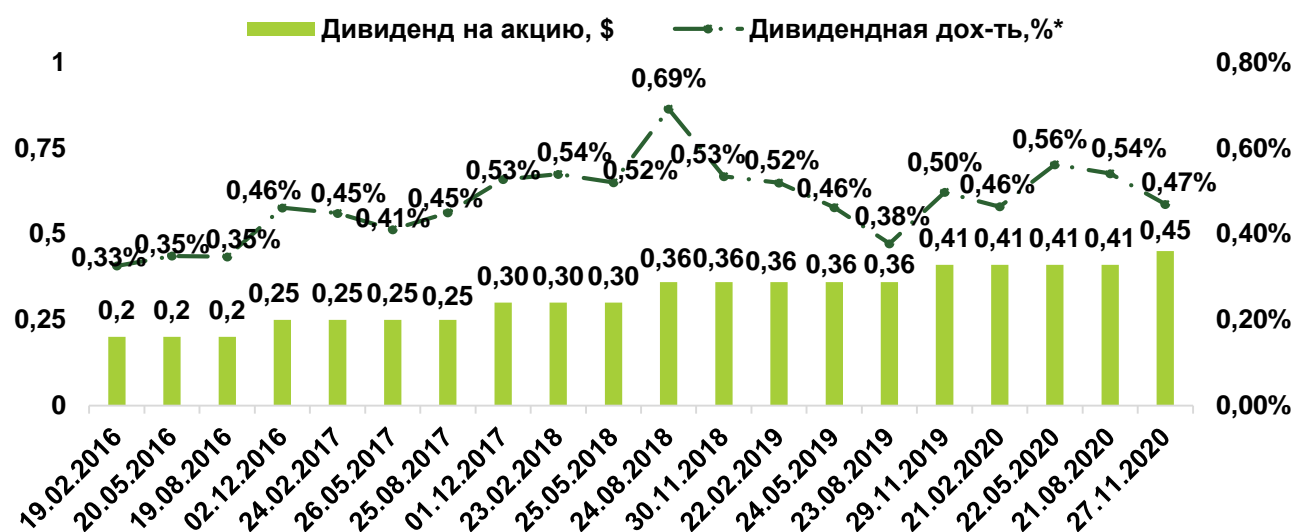
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Дивиденды

Дивидендная история

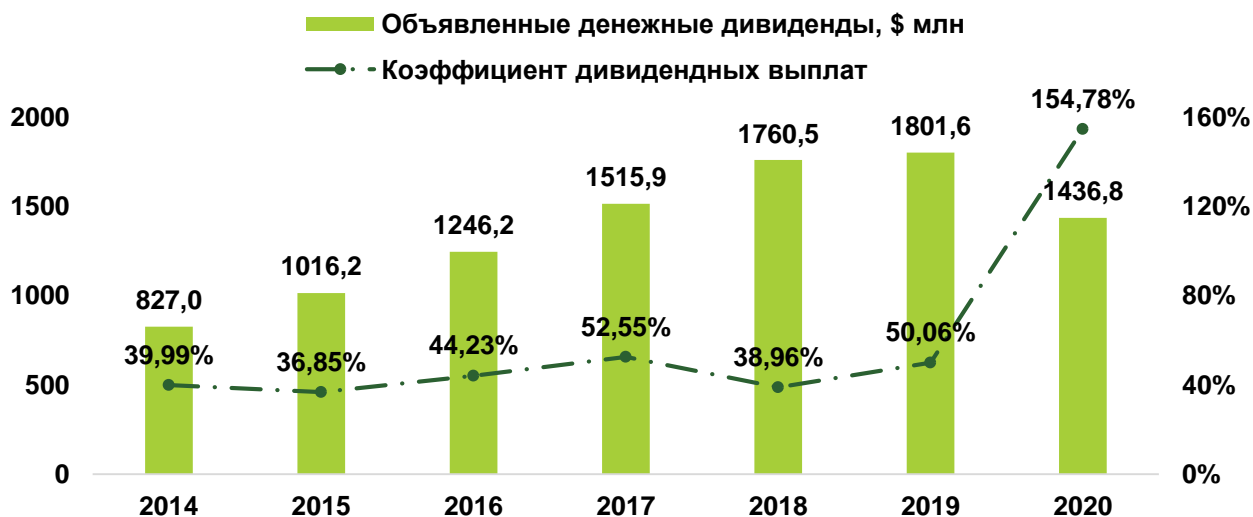


Сумма дивидендов на акцию, выплаченных в указанном году.



Квартальные дивиденды на акцию, выплаченные в указанную дату.

*Дивиденд на акцию, деленный на цену акции по состоянию на последнюю дату торгов акций с возможностью получения данного дивиденда.



*Совокупные объявленные денежные дивиденды, деленные на чистую прибыль, относящуюся к акционерам Компании за данный период.

Источники: Сайт Компании, Форма 10-К, расчёты РСХБ

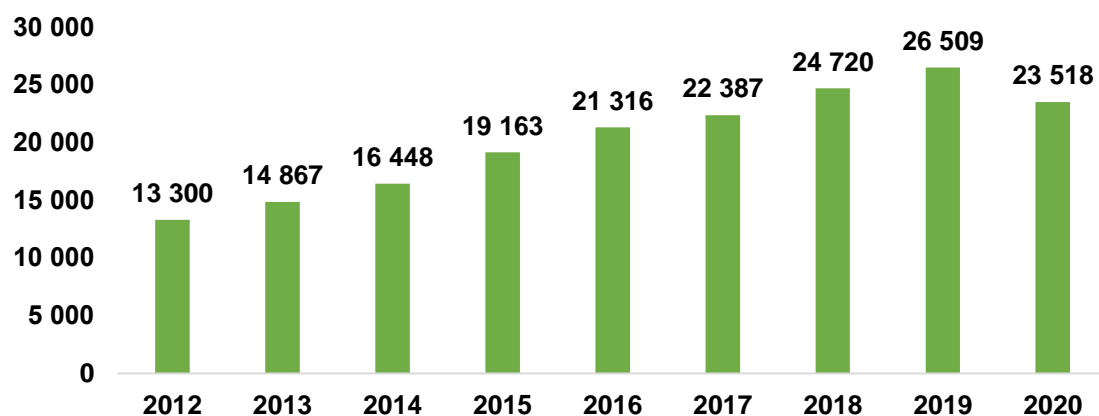
НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Starbucks

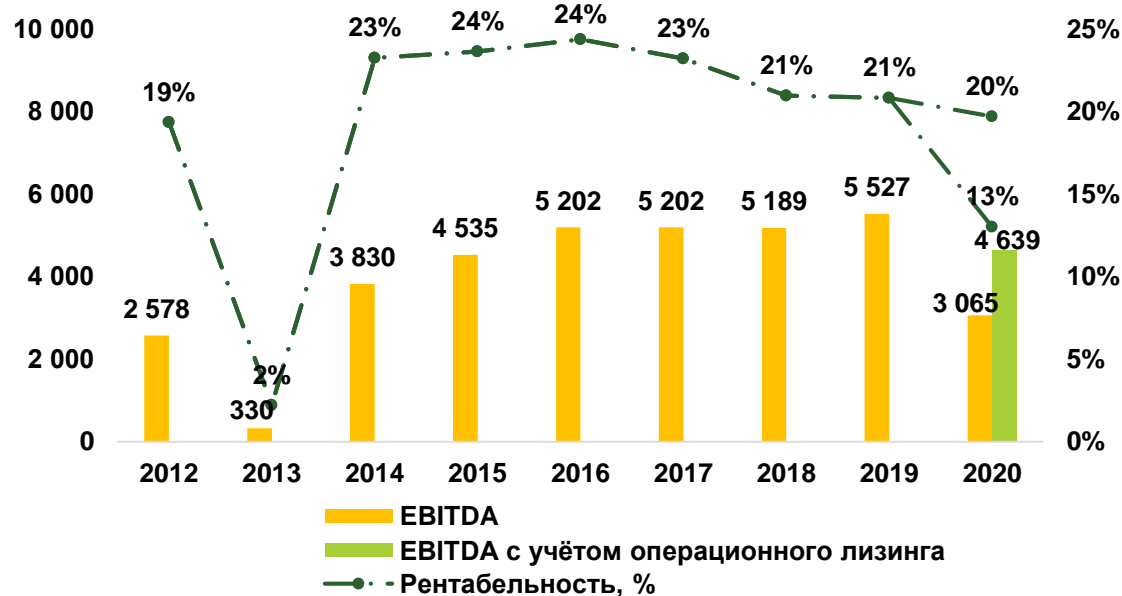
Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Динамика финансовых показателей

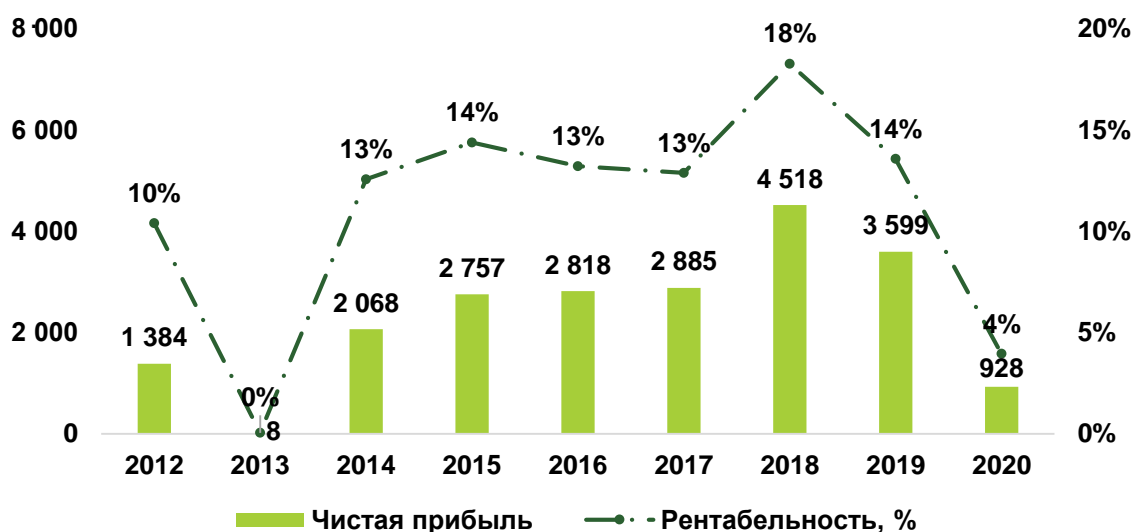
Выручка, \$ млн



ЕБИТДА, \$ млн



Чистая прибыль, \$ млн



Источники: Форма 10-К, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Starbucks

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Динамика финансовых показателей

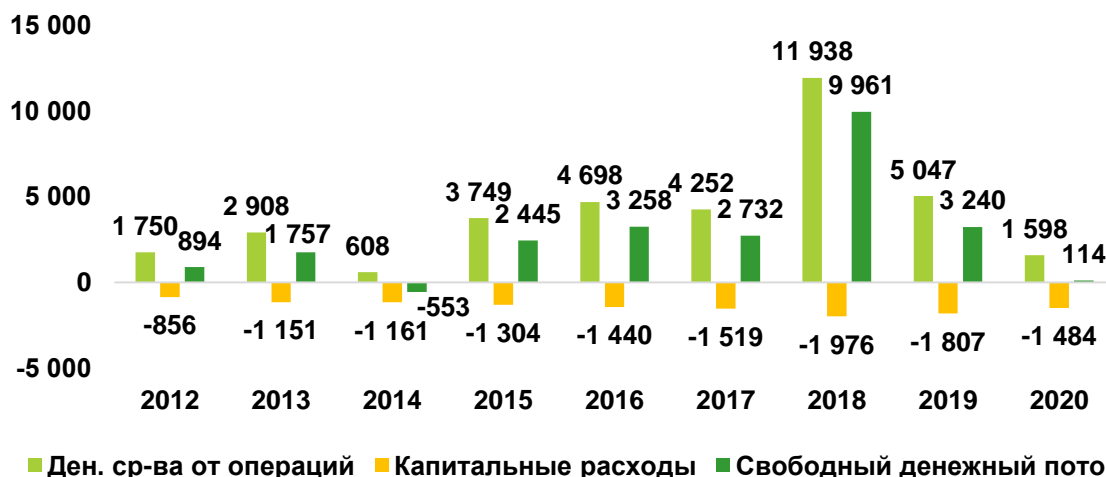
Долг, \$ млн



Чистый долг, \$ млн



Денежный поток, \$ млн



Источники: Форма 10-К, расчёты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ

Starbucks

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Относительная оценка

Бумага	Рын. кап., \$ млрд	P/E 2020 ¹	P/E 2021 ¹	PEG* 2020 ¹	PEG* 2021 ¹	EV/EBITDA 2020 ¹	EV/EBITDA 2021 ¹
McDonald's	155,50	33,7	25,0	4,1	3,1	22,7	18,2
Starbucks	117,84	35,6	29,8	2,0	1,6	22,8	19,9
Chipotle Mexican Grill	36,77	119,9	61,6	4,6	2,4	65,2	36,6
Restaurant Brands Intl	36,90	28,3	22,1	3,4	2,7	21,6	18,0
Yum! Brands	32,15	31,1	26,7	2,7	2,4	22,6	19,7
Yum China Holdings	23,80	37,2	28,2	4,6	3,5	17,1	13,9
Domino's Pizza	15,17	30,9	29,6	1,9	1,9	24,3	22,5
Darden Restaurants	14,89	27,5	18,6	1,4	1,0	19,7	15,0
Dunkin' Brands Group	8,77	37,8	33,2	4,5	4,0	25,1	23,1
Texas Roadhouse	5,39	108,1	29,9	9,4	2,6	34,6	17,0
Wendy's	5,04	39,1	31,7	3,4	2,8	20,1	18,7
Wingstop	3,73	103,5	88,5	5,2	4,4	56,4	47,5
Shake Shack	3,56	--	455,1	--	--	189,0	49,3
Cracker Barrel Old Country	3,20	29,2	16,5	0,8	0,4	15,6	11,4
Papa John's Intl	2,78	57,7	37,1	7,2	4,6	22,2	18,4
Brinker Intl	2,42	18,4	13,5	1,8	1,4	13,2	11,3
Jack in the Box	2,05	16,1	15,3	1,3	1,2	14,0	14,0
Cheesecake Factory	1,72	--	22,8	--	2,5	340,0	16,9
Bloomin' Brands	1,57	--	16,2	--	3,8	27,9	11,6
Dine Brands Global	1,12	29,4	12,9	2,6	1,2	17,1	12,1
Denny's	0,84	--	28,1	--	2,2	39,0	17,0
BJ's Restaurants	0,79	--	69,5	--	4,3	108,3	14,5
El Pollo Loco Holdings	0,67	22,0	21,6	--	--	15,1	14,9
Ruth's Hospitality Group	0,58	--	29,9	--	--	104,9	16,2
Noodles & Co	0,37	--	33,0	--	--	46,2	15,8
Potbelly	0,13	--	--	--	--	--	111,8
Медиана		32,4	28,2	3,4	2,5	22,8	17,0

¹ Используются прогнозные значения EPS / EBITDA на 2020 / 2021 год

* P/E, деленный на долгосрочный темп роста

Starbucks

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Основные финансовые показатели за 4 квартал и 12 месяцев 2020 года

\$ млн.	за квартал, заканчивающийся			за год, заканчивающийся		
	27.09.2020*	29.09.2019	изм.	27.09.2020*	29.09.2019	изм.
Выручка	6 203,1	6 747,0	-8%	23 518,0	26 508,6	-11%
• Фирменные магазины	5 173,6	5 480,1	-6%	19 164,6	21 544,4	-11%
• Лицензионные магазины	544,6	734,7	-26%	2 327,1	2 875,0	-19%
• Другое	484,9	532,2	-9%	2 026,3	2 089,2	-3%
Операционная прибыль	558,3	1 083,3	-48%	1 561,7	4 077,9	-62%
ЕБИТДА	1 629,8	1 449,0	12%	4 638,5	5 527,2	-16%
% выручки	26%	21%	+5п.п.	20%	21%	-1п.п.
ЕБИТДА без учёта операционного лизинга	937,5	1 449,0	-35%	3 064,9	5 527,2	-45%
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Starbucks	392,60	802,90	-51%	928,3	3 599,2	-74%
Операционный денежный поток	1 490,7	1 108,2	35%	1 597,8	5 047,0	-68%
Капитальные затраты	345,2	525,9	-34%	1 483,6	1 806,6	-18%
Свободный денежный поток	1 145,5	582,3	97%	114,2	3 240,4	-96%

\$ млн.	IFRS 16/ASC 842*			Без учёта операционного лизинга		
	2020	2019	изм.	2020	2019	изм.
Общий долг	25 258,8	11 167,0	126%	16 348,3	11 167,0	46%
Денежные средства и их эквиваленты	4 350,9	2 686,6	62%			
Чистый долг	20 626,7	8 409,9	145%	11 716,2	8 409,9	39%
Долг/ЕБИТДА, х	5,4	2,0		5,3	2,0	
Чистый долг/ЕБИТДА, х	4,4	1,5		3,8	1,5	
ЕБИТДА/Процентные расходы, х	10,6	16,7		7,0	16,7	
Долг/Капитал, х	1,45	2,26		1,91	2,26	
		2020		2019		

Прибыльность	
Рентабельность активов (ROA)	3,82%
Рентабельность капитала (ROC)	11,36%

Ликвидность	
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,63
Текущий коэффициент	1,06
Коэффициент срочной ликвидности	0,75

Оборачиваемость	
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дней	13,64
Оборачиваемость запасов, дней	30,38
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дней	21,54
Денежный цикл, дней	22,48

* Включает изменения стандарта учёта для операционного лизинга

Источники: Форма 10-К, расчёты РСХБ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».