



ARCHER-DANIELS-MIDLAND COMPANY: СТАВКА НА РОСТ ЦЕН НА ПРОДОВОЛЬСТВИЕ И ДИВИДЕНДЫ

Archer-Daniels-Midland Company (ADM) – международная компания, занимающаяся переработкой и продажей сельскохозяйственной продукции (кукуруза, пшеница, корм для животных и пр.). Компания экспортирует свою продукцию в примерно 200 стран, однако крупнейшим рынком сбыта остается американский, доля которого составляет около 40% продаж. Бизнес ADM представлен в трех основных операционных сегментах: Ag Services and Oilseeds (закупка, хранение, экспорт зерна, масличных культур, кукурузы, овса, пшеницы, риса и пр.), Carbohydrate Solutions (переработка пшеницы кукурузы в крахмал, подсластители и др. биопродукты, производство этанола и биодизеля), and Nutrition (производство пробиотиков, витаминов, натуральных красителей, протеина, бобов, орехов и т.д.). Компания занимает второе место по производству этанола и сои, а также является одним из крупнейших переработчиков кукурузы, занимая 2% от мирового производства.

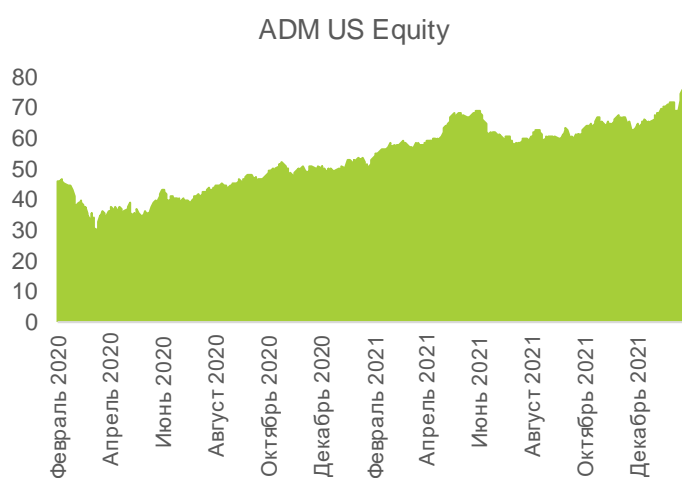
Рекордные результаты. По итогам 4 кв. `21 компания представила рекордные финансовые результаты, в основном значительно лучше консенсус-прогноза. Финансовые показатели были преимущественно поддержаны высоким мировым спросом на продукцию компании и ростом мировых цен. Выручка по итогам 4 кв. 21 составила \$23,1 млрд (+11,8% г/г), а по итогам года \$85,2 млрд по сравнению \$64,3 млрд годом ранее (+32,5%). Квартальная операционная прибыль составила \$1,4 млрд по сравнению \$1,1 млрд годом ранее. С точки зрения сегментов, наибольший прирост операционной прибыли продемонстрировал Carbohydrate Solutions (рост в 2 раза) за счет роста операционной прибыли от производства этанола в условиях повышенной маржинальности (маржа по EBITDA выше доллара на галлон). За 4 кв. `21 Diluted EPS составила \$1,5 при консенсусе \$1.3, что лучше прогноза на 9,22%.

Стратегия ADM предполагает дальнейший органический рост и улучшение производительности. В долгосрочном плане компания продолжит диверсифицировать продуктовый портфель, развивать новые направления бизнеса в области питания, делая упор на производство белков растительного происхождения, а также инвестировать в производство биотоплива, что является перспективным направлением ESG тренда. Для приближения к глобальной цели компания в 2021 г. закрыла сделки M&A по приобретению Sojaprotein (производство альтернативных белков), PetDine (корм для животных), Deerland (производство пробиотиков и пр. продуктов питания) и FISA (производитель ароматизаторов). Согласно заявлению менеджмента, ADM не планирует в 2022 г. сделок M&A. С точки зрения более краткосрочных перспектив, в сегменте сельскохозяйственных и масличных культур менеджмент ожидает благоприятную конъюнктуру мирового спроса, рост потребления кормов для животных и более высокие темпы производства биотоплива (этанола). По операционному сегменту «Ag Services and Oilseeds», который обеспечивает около 60% операционной прибыли, результат ожидается на уровне 2021 или даже выше.

Акции ADM торгуются по мультипликаторам P/E 14,9 и EV/EBITDA 10,3x при среднем по отрасли 15,5x и 9,8x соответственно. Считаем приемлемый уровень входа \$66. Привлекательность бумагам ADM в долгосрочной перспективе добавляет дивидендная политика, а также планируемый buyback на \$5 млрд до 2025. Более 40 лет подряд компания увеличивает выплаты акционерам, а по итогам последних результатов повышение квартального дивиденда составило 8% до \$0,4 (див. доходность 2%).

Эмитент	Archer-Daniels-Midland Company
Тикер	ADM US Equity
Цена, \$	76,69
Мин. цена за год	50,76
Макс. цена за год	76,1
Капитализация, млн. \$.	42 181,9
Таргет	81,00
Потенциал роста	5,6%
Рекомендация	Держать

Финансовые и оценочные показатели	4Q2021	Консенсус	Отл.
Выручка, млрд \$	20,09	20,21	+14,25%
Валовая прибыль, млрд \$	1,65	1,51	+8,93%
Рентабельность по валовой прибыли	7,15%	7,38%	-0,23 п.п.
EBITDA, млрд \$	1,41	1,27	+11,16%
Операционная прибыль, млрд \$	1,15	0,86	+34,28%
Чистая прибыль, млрд \$	0,78	0,73	-0,21%
Diluted EPS, \$	1,50	1,37	+9,22%
	2022	2023	
P/E	14,85	14,74	
EV/EBITDA	10,51	10,45	



Источники: данные, Bloomberg, расчеты РСХБ

НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

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 возникнуть 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».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в
Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции

