

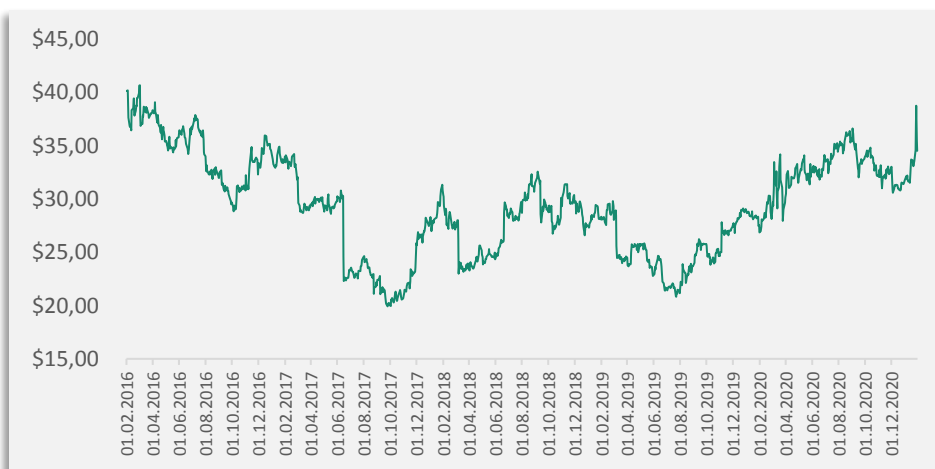
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: THE KROGER CO.

США | Розничная торговля



Тикер:	KR
Последняя цена	\$34,50
Целевая цена (12M)	\$34,75
Капитализация, в млн \$	\$26 266 млн
Коэффициент P/E	9,23
Коэффициент P/B	2,62
Потенциал доходности	+16,9%
Дивидендная доходность, %	1,92%

Динамика цен акций Kroger Co за последние 5 лет



The Kroger Co. [NYSE: KR] - вторая по величине сеть супермаркетов в США. Акции компании торгуются на NYSE.

Компания со 137-летней историей является одним из крупнейших розничных продавцов на рынке США. Среди всех структур компании ключевыми направлениями являются розничная торговля пищевыми продуктами и продажа топлива на АЗС. Kroger функционирует в 36 штатах, а также имеет онлайн канал продаж, который она активно развивает на протяжении прошлых двух лет.

Компания управляет супермаркетами, мультиунивермагами, торговыми площадками и складскими магазинами, влияющими на цену. Компания также производит и обрабатывает продукты питания для продажи в своих супермаркетах; и продает топливо через 1567 АЗС.

Kroger Co. имеет стратегическое партнерство с Ocado Solutions по строительству трех новых центров обслуживания клиентов в регионах Великих озер, Тихоокеанского Северо-Запада и Запада.

Дивидендная политика

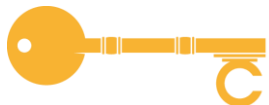
Компания выплачивает дивиденды на ежеквартальной основе. В декабре 2020 года The Kroger Co объявила квартальные дивиденды в размере \$0,18 на акцию. Дивидендная доходность составляет 1,86%.

Рекомендация

Для продуктовых ритейлеров и дискаунтеров 2020 год был очень выгодным на фоне резкого перехода на потребление в домашних условиях, который способствовал беспрецедентному росту продаж продуктов питания, а также товаров для дома, электроники. Между тем аналитики и инвесторы опасаются, что спрос ослабнет в 2021 году, что приведет к снижению сопоставимых продаж в секторе. Аналитики предупреждают, что следующие месяцы будут непростыми.

Хотя сегмент продовольственных товаров может оказаться под давлением в 2021 году, некоторые ритейлеры менее подвержены рискам в связи с наличием технологичных мобильных приложений, сервисов.

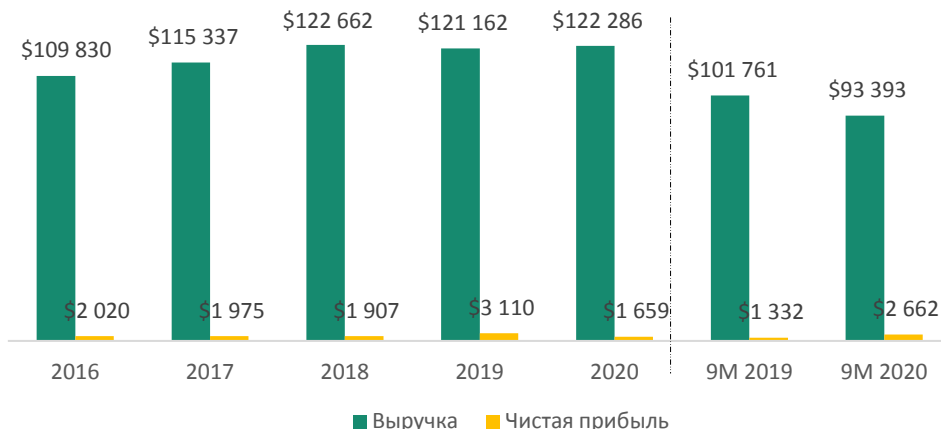
В целом, акции Kroger Co. выглядят надежным приобретением, которое может добавить стабильность портфелю в силу постоянства отрасли.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: THE KROGER CO.

США | Розничная торговля

Динамика основных финансовых показателей The Kroger Co., в млн \$



Финансовые показатели The Kroger Co.

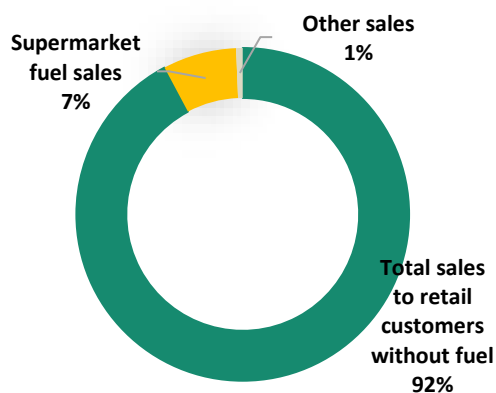
Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в декабре 2020 года.

Общий объем продаж за первые три квартала 2020 года составил 101,8 миллиарда долларов по сравнению с 93,4 миллиарда долларов за аналогичный период 2019 года. Это увеличение произошло за счет увеличения общего объема продаж розничным клиентам, частично компенсированного сокращением продаж топлива в супермаркетах и снижением продаж из-за выбытия компании Turkey Hill Dairy and You Technology в первом квартале 2019 года.

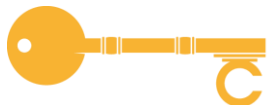
Общий объем продаж розничной торговли без учета реализации топлива увеличился на 14,8% за первые три квартала 2020 года по сравнению с первыми тремя кварталами 2019 года. Значительный рост продаж товаров, без учета топлива, был вызван беспрецедентным спросом из-за пандемии COVID-19 и ростом доли рынка. Компания придерживается стратегии увеличения доли продуктов собственного производства на полках магазинов. С 2011 года объем собственного производства вырос более чем в 1,5 раз и равняется 20% от выручки. Это положительный знак, означающий диверсификацию производства и экономию на переменных затратах в будущем.

Общий объем продаж топлива в супермаркетах снизился на 34,1% за первые три квартала 2020 года по сравнению с первыми тремя кварталами 2019 года, в основном из-за снижения реализации галлонов топлива на 18,4% и снижения средней розничной цены на топливо на 19,2%. Уменьшение реализаций галлонов топлива отражают общенациональную тенденцию, которая снизилась из-за пандемии COVID-19. Снижение средней розничной цены на топливо связано с уменьшением себестоимости топлива.

Выручка от цифровых технологий выросла на 108% в третьем квартале и 115% в первых трех кварталах 2020 года.



- 2750** продуктовых розничных магазинов
- 170** ювелирных магазинов
- 35** предприятий по производству продуктов питания или производственными предприятиями
- 1585** топливных центров в супермаркетах аптек Kroger
- 2256** аптек Kroger



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: THE KROGER CO.

США | Розничная торговля

Отчет о прибылях и убытках по итогам 9 месяцев 2020 года

в миллионах \$	За 9 месяцев, закончившихся	
	7.11.2020	9.11.2019
Общая выручка	101 761	93 393
Себестоимость реализации	77 906	72 787
Валовая прибыль	23 855	20 606
Общие административные расходы	18 844	16 898
Амортизация	2 073	1 994
Операционная прибыль	2 938	1 714
Чистые финансовые доходы (расходы)	514	-
Прочие (доходы) / расходы	28	174
Прибыль до налогообложения	3 480	1 591
Расходы по подоходному налогу	816	398
Чистая прибыль	2 664	1 193
- Неконтролирующие доли участия	2	139
Приходящаяся на собственников Kroger Co	2 662	1 332
Прибыль на акцию		
- Базовая	3,39	1,65
- Разводненная	3,35	1,64

Анализ отчета о прибылях и убытках за 9 месяцев 2020 года

Kroger показывал низкий рост выручки за последние 5 лет, однако финансовые результаты третьего квартала 2020 оказались значительно выше, аналогичных за 2019, когда продажи выросли на **5,52%**, а операционная прибыль - на **47%**.

Компания определяет валовую прибыль как объем продаж за вычетом затрат на товары, включая рекламу, складирование и транспортировку. Так норма валовой прибыли в процентах от продаж составила 23,44% за первые три квартала 2020 года по сравнению с 22,06% за первые три квартала 2019 года.

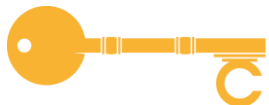
Доля операционных расходов в выручке за 9 месяцев 2020 составила 17,85%, в то время как за аналогичный период в 2019 г. данный показатель составил 17,37%. На рост данного показателя в основном отразились инвестиции в связи с COVID-19, ростов расходов цифрового канала в результате повышенного спроса во время пандемии, увеличения затрат на планы поощрения и эффекта снижения продаж топлива.

Операционная прибыль за первые три квартала 2020 года составила 2,9 млрд долларов по сравнению с 1,7 млрд долларов за первые три квартала 2019 года. Рост операционной прибыли обусловлен улучшением продаж розничным клиентам без учета реализации топлива, более высокой нормы валовой маржи, снижением арендных и амортизационных расходов в процентах от продаж, и увеличением доходов от реализации топлива.

Чистая прибыль составила 3,35 доллара на разводненную акцию за первые три квартала 2020 года по сравнению с чистой прибылью 1,64 доллара на разводненную акцию за первые три квартала 2019 года.

Выводы

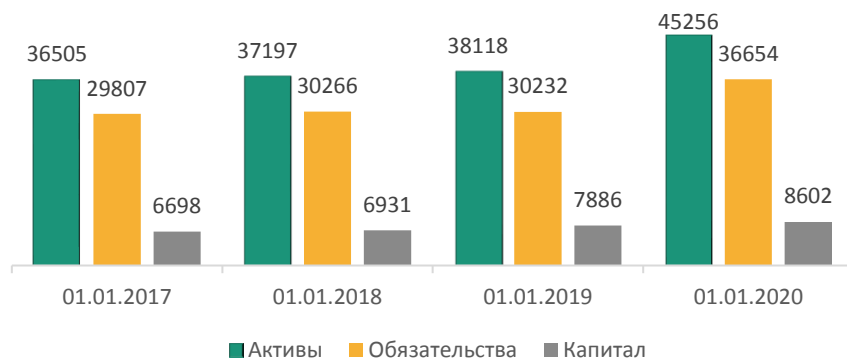
Результаты прибыли **Kroger** за 3 квартала 2020г. демонстрируют способность компании хорошо работать даже в неопределенные времена. На протяжении года компания постепенно повышала прибыльность цифрового бизнеса. Компания работает над дальнейшим снижением затрат для цифрового бизнеса за счет совершенствования процессов и автоматизации.



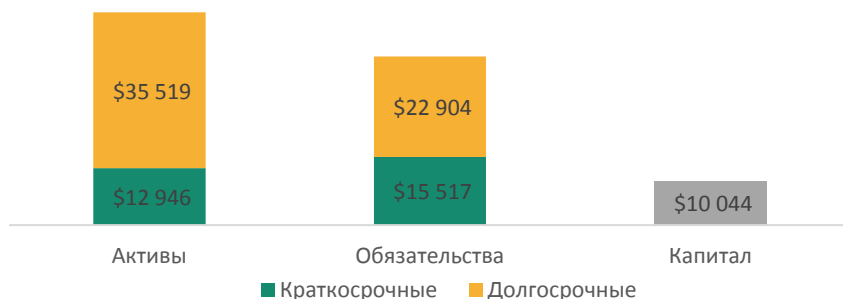
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: THE KROGER CO.

США | Розничная торговля

Динамика основных финансовых показателей Kroger Co в млн \$



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 7.11.2020, в млн \$



Ключевые коэффициенты:

	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	53,19%	19,17%
Рентабельность капитала, %	9,86%	3,81%

Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 7.11.2020 года активы эмитента составили **\$48,47 млрд, увеличившись на 7%** в сравнении с началом года.

В структуре активов компании, 26% составляют краткосрочные активы и 74% - долгосрочные активы. Рост активов связан с увеличением балансовой стоимости краткосрочных активов **на 18,88% с \$10,8 млрд по состоянию на 1.02.2020 года до \$12,95 млрд** по состоянию на 7.11.2020 года.

За первые три квартала 2020 года приток денежных средств от операционной деятельности составил \$5,9 млрд., что отражает улучшение операционных показателей, значительное улучшение оборотного капитала и отсроченные налоговые платежи.

По состоянию на 7.11.2020 года обязательства компании составили **\$38,42 млрд, продемонстрировав увеличение на 4,73%** с начала года.

В структуре обязательств компании **40%** составляют **краткосрочные обязательства** и **60%** - **долгосрочные обязательства**. За первые три квартала 2020 года Компания снизила общий долг, включая обязательства по финансовой аренде, на 556 млн долларов США.

Собственный капитал The Kroger Co в течение рассматриваемого периода составили \$10,044 млн против \$8.573 млрд, увеличившись на 17,15% с начала года. В течение первых трех кварталов 2020 года Kroger вернул акционерам \$1,4 миллиарда посредством выкупа акций и выплаты дивидендов. Дивиденды были увеличены в среднем на 12,64% за последние 10 лет. Это приличная годовая прибавка для акционеров. Инвесторы должны иметь возможность рассчитывать на постоянное увеличение дивидендных выплат в будущем из-за тенденции Kroger увеличивать свободный денежный поток с течением времени.

- ✓ Коэффициент текущей ликвидности на 7.11.2020 года составил **0,78**;
- ✓ Коэффициент абсолютной ликвидности на 7.11.2020 года составил **0,04**.
- ✓ Коэффициент финансового левериджа (Debt to Equity) по состоянию на 7.11.2020 года составил **19,64**.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

1.02.2021

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: THE KROGER CO.

США | Розничная торговля



Преимущества компании

Компанию **Kroger** можно рассматривать как стабильную компанию из-за характера поведения потребителей при покупке продуктов питания последовательно независимо от того, как обстоят дела в экономике. Kroger сообщил о сильном завершении третьего квартала 2020 финансового года.

В 2017 году компания запустила инициативу Restock Kroger, которая направлена на поддержание конкурентоспособности компании. Такие конкуренты, как Walmart и Amazon, обладают высококонкурентными продуктовыми предложениями и услугами. Инициатива Kroger - это многоплановая стратегия, направленная на повышение конкурентоспособности компании на рынке.

Restock Kroger включает в себя партнерство с Ocado для запуска эффективных автоматизированных онлайн-центров реализации продуктов питания. Автоматизированные центры исполнения заказов используют роботов-сборщиков заказов для эффективного выполнения заказов клиентов. Kroger планирует открыть в общей сложности девять автоматизированных центров исполнения для поддержки своего онлайн-бизнеса. Ожидается, что первые три из этих объектов будут введены в эксплуатацию в ближайшие годы.

Также в эту инициативу включено расширение линейки продуктов 231 новым товаром под названием «Наши бренды». Другие стратегии в рамках инициативы включают персонализированные рекомендации для клиентов, оптимизацию места на полках, разумное ценообразование для удержания клиентов, дизайн магазина для самостоятельной оплаты, обновление технологий, альтернативные потоки доходов и инвестиции в персонал (оплата, льготы, развитие сотрудников). Все эти инициативы могут привести к увеличению доли рынка, доходов и экономии средств, если они окажутся успешными.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

mmakhmetova@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».