



Рекомендация: Покупать

Тикер: NKE

Отрасль: Потребительские товары

Текущая цена: \$92,28 (01.10.2019 г.)

Диапазон покупки: \$90-\$100

Целевая цена: \$100,78

Upside: 9,21%

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Nike – американская компания-производитель спортивной одежды и товаров, штаб-квартира которой находится в г. Бивертон, штат Орегон. Nike (ранее - Blue Ribbon Sports) основан в 1964 г. спортсменом Ф. Найтом и его тренером Б. Бауэрманом и официально стал Nike Incorporated в 1978 году. Nike вместе со своими дочерними компаниями, проектирует, разрабатывает и продает продукцию бренда NIKE в шести категориях: бег, баскетбол NIKE, бренд Jordan, футбол, обучение и спортивная одежда. В линейку продуктов компании также входят: продукты, предназначенные для детей и продукция для разных видов спорта как американский футбол, бейсбол, крикет, гольф, лакросс, скейтбординг, теннис, волейбол, ходьба, борьба и др. В составе бренда Nike числятся известные торговые марки как Air Jordan, Air Force 1, Total 90, Nike Golf, Team Starter, Nike Air и Nike LeBron. В 1985 г. компания подписала контракт с известным баскетболистом Майклом Джорданом для рекламы бренда обуви Nike Air, что, вероятно, стала частью успеха компании. Nike также сотрудничал с другими известными спортсменами, как Миа Хэмм, Роджер Федерер и Тайгер Вудс. В 2019 г. компания подписала контракт с популярным баскетболистом Зайоном Уильямсоном, который будет рекламировать бренд Air Jordan. Большая часть продукции Nike производится на 112 фабриках в 12 странах, которые являются сторонними компаниями-подрядчиками вне территории США. В частности во Вьетнаме изготавливается 49% обуви, в КНР — 23% и в Индонезии — 21%. Nike имеет две основные дочерние компании: Converse Inc. и Hurley International. Компания стала публичной в декабре 1980 г., предложив два миллиона акций. В списке крупнейших публичных компаний мира, согласно Forbes Global 2000 за 2019 г. компания Nike заняла 280-е место, в том числе 261-е место по обороту, 180-е по чистой прибыли, 1161-е по активам и 29-е по рыночной капитализации. Nike также входит в топ 15 самых дорогих брендов мира.

Финансовые показатели

В квартальном разрезе компания Nike продолжает демонстрировать стабильный рост выручки и чистой прибыли. Так, чистая прибыль компании за I кв. 2020 г., закончившийся 31 августа 2019 г., составила \$1,4 млрд., что на 25% больше показателя годом ранее (на 31 августа 2018 г.: \$1,1 млрд.). Рост чистой прибыли Nike связан с увеличением выручки от продаж. Продажи компании за квартал выросли на 7% до \$10,7 млрд., выше ожидаемого роста (до \$10,44 млрд.) Объем продаж увеличился, преимущественно, за счет роста прямых и оптовых продаж продуктов ключевых категорий. Наибольший прирост продаж зафиксирован в Китае, где продажи выросли на 22% и составили \$1,68 млрд. Предполагаем, что Nike отчасти может избежать влияния торгового конфликта между США и Китаем, т.к. товары, производимые в Китае продаются внутри страны. Выручка дочерней компании Converse за отчетный период составила \$555 млн., увеличившись на 8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Перспективы роста

Основным потребителем продукции Nike является США, на них приходится около 40% продаж. По состоянию на май 2019 г. Nike принадлежит сеть из 384 магазинов в США и 768 магазинов в других странах. Доля продаж по регионам: Северная Америка — 43%; Европа, Ближний Восток и Африка — 26%; Китай — 17%; Азиатско-Тихоокеанский регион и Латинская Америка — 14%.



Основные финансовые показатели, в млн. \$

Периоды	Y 2018				Y 2019	
	Q4 18 31/05	Q1 19 31/08	Q2 19 30/11	Q3 19 28/02	Q4 19 31/05	Q1 20 31/08
Total Revenues	9 789	9 948	9 374	9 611	10 184	10 660
Operating Income	1 258	1 334	963	1 248	1 227	1 543
Net Income	1 137	1 092	847	1 101	989	1 367
EPS, \$	0,71	0,69	0,54	0,70	0,63	0,87
EBITDA	1 454	1 512	1 134	1 426	1 405	—

Источник: Bloomberg

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты

Периоды	Y 2018				Y 2019	
	Q4 18	Q1 19	Q2 19	Q3 19	Q4 19	Q1 20
P/E	30,07	33,04	29,48	33,49	30,98	31,53
P/Book	11,72	14,53	13,57	15,05	13,38	14,39
EV/Sales	3,12	3,48	3,10	3,47	3,06	3,40
EV/EBITDA	21,86	23,96	21,61	24,30	21,87	—
ROE	17,40%	19,78%	21,04%	44,57%	42,74%	47,32%
ROA	8,44%	9,00%	9,22%	18,37%	17,42%	17,66%
ROIC	13,31%	15,05%	14,99%	31,77%	27,55%	28,88%

Источник: Bloomberg

Финансовые коэффициенты

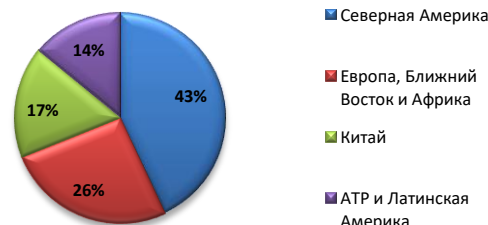
Периоды	Y 2018				Y 2019	
	Q4 18	Q1 19	Q2 19	Q3 19	Q4 19	Q1 20
Gross Margin	44,7%	44,2%	43,8%	45,1%	45,5%	45,7%
EBITDA Margin	14,9%	15,2%	12,1%	14,8%	13,8%	—
Net Income Margin	11,6%	11,0%	9,0%	11,5%	9,7%	12,8%
Operating Margin	13,1%	13,5%	11,0%	13,5%	11,8%	13,6%
LT Debt/Capital	25,46	27,78	28,39	27,84	27,67	38,31
Total Debt/Equity	38,83	38,77	39,88	38,91	38,48	74,14
Current Ratio	2,51	2,31	2,14	2,17	2,10	2,01

Источник: Bloomberg

Конкурентное преимущество. Nike является самой инновационной компанией среди мировых компаний продающих спортивную одежду и обувь. Онлайн-бизнес компании за I кв. 2020 г., закончившийся 31 августа 2019 г. вырос на 42%. Компания вкладывает большое количество средств для развития своего онлайн-приложения Nike. По словам генерального директора компании М. Паркер, за последние три года компания увеличила число пользователей приложений Nike более чем в два раза. В 2018 г. из-за замедления продаж своих товаров через посредников и оптовых продавцов, компания начала использовать стратегию «прямых продаж» для своих потребителей и в конце 2018 г. открыла новый магазин будущего «Дом инноваций 000», где клиенты используют приложение Nike для оплаты и могут создавать собственный дизайн обуви. Покупатели могут отсканировать QR-код продуктов через свои мобильные телефоны и получить информацию о доступных размерах, цветах, после чего заказать выбранный продукт в примерочную или в специальную ячейку PICK-UP, чтобы забрать покупку. С помощью данного приложения клиентам не будет необходимости носить выбранную одежду с собой во время покупок. Оплатить покупки можно также через мобильное приложение, т.к. в магазине нет кассовых аппаратов. В магазине есть отдельный стенд Nike's Sneaker Bar, где имеются специальные краски, можно наносить вышивку, сделать лазерную надпись или использовать различные шнурки и язычки к кроссовкам. Инновационное решение, цифровые преимущества и широкая линейка Nike привели к росту продаж, и компания продолжает получать прибыль и позитивные отзывы.

Слияние и сотрудничество. 6 августа 2019 г. компания Nike приобрела ведущую розничную компанию Select, специализирующаяся в области прогнозной аналитики и анализе спроса. С приобретением этой компании Nike значительно увеличивает цифровое преимущество, добавляя новые возможности для оптимизации данных в существующей базе данных. Select – облачная платформа SaaS для прогнозной аналитики, позволяющая розничным торговцам понять, как клиент совершает покупку в магазинах или в интернете в целях увеличения объема доходов компании. Nike также сотрудничает с компанией Apple с 2016 г., история их сотрудничества началась с выпуска смартчасов Apple Watch Nike+, включающий в себя эксклюзивные команды Siri и культовые циферблаты Nike, а также интеграцию с приложением Nike + Run Club, где имеются тренировочные планы и советы от лучших тренеров. В августе 2019 г. Apple представила обновленный Apple Watch Nike с новым циферблатом и оптимизированным дисплеем для постоянного использования. Компания получила значительную выгоду от чемпионата мира по футболу во Франции среди женщин, который прошел летом 2018 г., где Nike обеспечивал 14 команд турнира из 24.

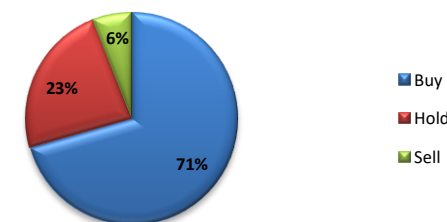
Доля продаж по регионам



Риски

- Возможный спад темпов продаж в случае замедления роста общемировой экономики
- Конкуренция (Adidas)

Рекомендация и прогнозы аналитиков на 01.10.19



Преимущества

- Высокий спрос на продукт со всех регионов
- Собственная компания аналитики (Select)
- Выгодное сотрудничество (Apple)
- Активный рост продаж через онлайн-приложение Nike



Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.