



BEYOND MEAT®

Покупать

	Beyond Meat Inc.
Тикер:	BYND US
Сектор:	Еда и пищевая промышленность
Текущая цена	(\$) 135,03
Изм. с 20.02.20	+12,0%
Капитализация, млн. \$:	(\$) 8,40 млрд.
Целевая цена:	(\$) 102,19
Upside	-24,3%
Website компании:	https://www.beyondmeat.com/

Источник: Bloomberg

Динамика акций за последний год, \$



Источник: Thomson Reuters

Основные финансовые показатели за г/г., млн. \$

	2019 31.12.2019	2018 31.12.2018	2017 31.12.2017	2016 31.12.2016
Revenue	298	88	33	16
Operating Profit/Loss	4	-26	-25	-25
Operating Expenses	100	46	26	18
Net Loss	-12	-30	-30	-25
EBITDA	13	-22	-22	-23
Com Eq - Tot	384	-122	-96	-67
Net Debt	-245	-23	-34	-14
Wkg Cap	356	78	40	19
CAPEX - Net - CF	26	23	8	5
Market Cap	4 655	-	-	-
Enterprise Value	4 410	-	-	-

Источник: Thomson Reuters (данные за 2015 г. отсутствуют)

Показатели прибыльности и рентабельности г/г., %

%	2019 31.12.2019	2018 31.12.2018	2017 31.12.2017	2016 31.12.2016
EPS Diluted	-0,29	-0,51	-0,32	-0,43
Gross Profit Margin	33,5	20,0	-6,7	-39,0
Operating Margin	1,5	-30,1	-76,9	-153,1
Net Margin	-4,2	-34,0	-57,1	-155,4
ROE	-9,5	-	-	-
ROA	-4,3	-29,9	-36,7	-

Источник: Thomson Reuters (данные за 2015 г. отсутствуют)

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты г/г., %

	2019 31.12.2019
Price to Sales	14,81
Price to Book	12,12
EV to EBITDA	351,4
Price to Sales	10,73

Источник: Thomson Reuters (данные за 2015-2018 гг. отсутствуют)

Beyond Meat — крупнейший мировой производитель заменителей мяса на растительной основе. Компания основана в Лос-Анжелесе в 2009 году. Линейка продуктов компании включает в себя пищевые продукты, которые имитируют вкус и фактуру курятины, свинины и говядины.

Финансовые показатели

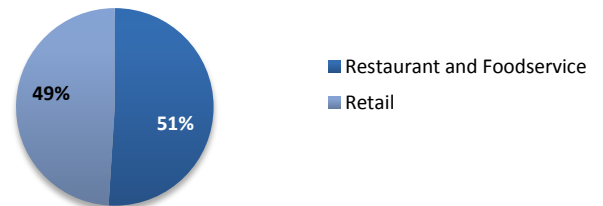
Годовой показатель

- Выручка в 2019 г. увеличилась в 3,3 раза до \$298 млн.
- Продажи через рестораны и каналы общественного питания выросли на \$116 млн. за счет расширения количества ресторанов и точек общественного питания, в том числе новых стратегических клиентов и международных клиентов, а также за счет увеличения продаж Beyond Burger и Beyond Sausage.
- В структуре выручки продажи через рестораны и каналы общественного питания выросли в 4 раза до \$153 млн., а розничные продажи выросли почти в 3 раза до \$145 млн.
- Продажи продукции **fresh platform** выросли почти в 4 раза до \$307 млн., а **frozen-platform** на 12% до \$18 млн. Так же был вычтен дисконт в размере \$26 млн.
- Чистый убыток в 2019 г. составил \$ 12 млн., поскольку компания инвестировала в инновацию и рост бизнеса.
- Операционные расходы за год увеличились в 2 раза за счёт роста расходов на исследования и разработки в 2 раза до \$21 млн., коммерческих, общехозяйственных и административных расходов в 2 раза до \$75 млн. и расходов на реструктуризацию в 2,5 раза до \$5 млн.

Динамика акций с середины февраля 2020 г.

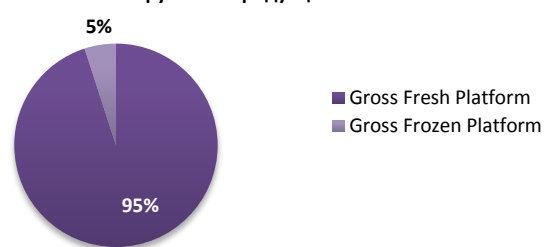
Акции компании выросли на 12,0% на фоне введенных карантинных мер и роста спроса на растительную еду.

Выручка по каналам распределения за 2019 г.



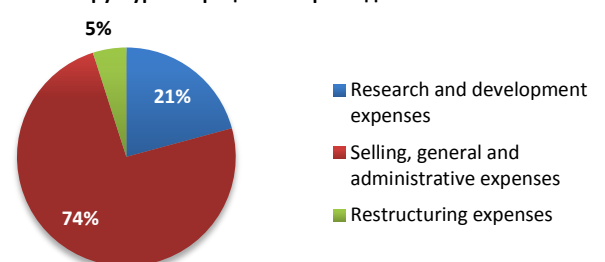
Источник: Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019

Выручка по продукциям за 2019 г.



Источник: Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019

Структура операционных расходов за 2019 г.



Источник: Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019



BEYOND MEAT®

Основные финансовые показатели кв/кв., млн. \$

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
	28.03.2020	31.12.2019	28.09.2019	29.06.2019	30.03.2019
Revenue	97	98	92	67	40
Operating Profit/Loss	4	0,4	6	3	-5
Net Income/Loss	2	-0,5	4	-9	-7
EBITDA	7	3	8	5	-3
Com Eq - Tot	392	384	377	332	-127
Net Debt	-216	-245	-282	-246	-5
CAPEX - Net - CF	13	9	6	6	4
Wkg Cap	344	356	363	321	70
Market Cap	4 089	4 655	9 180	9 661	-
Enterprise Value	3 874	4 410	8 899	9 414	3 874

Источник: Thomson Reuters

Показатели прибыльности и рентабельности кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19	1Q19
%	28.03.2020	31.12.2019	28.09.2019	29.06.2019	30.03.2019
EPS Diluted	0,03	-0,01	0,06	-0,24	-0,11
Gross Profit Margin	38,83	33,98	35,65	33,82	26,79
Operating Margin	4,31	0,39	6,40	4,48	-12,20
Net Margin	1,87	-0,46	4,46	-14,04	-16,54
ROE	-3,01	-9,49	-14,89	-	-
ROA	-1,29	-4,25	-6,86	-	-

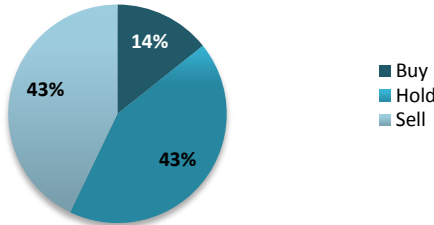
Источник: Thomson Reuters

Финансовые мультипликаторы и коэффициенты кв/кв., %

	1Q20	4Q19	3Q19	2Q19
%	31.03.2020	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019
Price to Sales	10,84	14,40	36,70	52,46
EV to Sales	10,92	14,81	38,53	56,97
EV/EBITDA	227,50	578,30	7 651,41	-
P/Book	10,43	12,12	24,38	29,14

Источник: Thomson Reuters (Информация за 1 кв. 2019 г. отсутствует)

Рекомендации аналитиков



Источник: Thomson Reuters

Драйверы/Риски

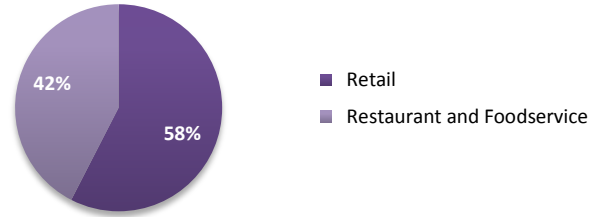
- В настоящее время компания прибыльна и прогнозируется, что доходы будут расти в течение 2-х лет.
- Продукцию можно приобрести в достаточно известных продовольственных супермаркетах (Target, Walmart, Giant), а так же ресторанах и каналах общественного питания (Veggie Grill, Hardees, DelTaco).
- Приостановление Китая импорта мяса от 23 иностранных производителей в связи с распространением коронавируса может послужить для Beyond Meat положительным фактором.
- Партнерство с лидирующей в Китае компанией сферы Интернет-торговли Alibaba Group Holding поможет вывести продукты Beyond Burgers на полки супермаркетов в материковом Китае.
- Компания вошла в континентальный Китай в апреле 2020 г. благодаря сотрудничеству со Starbucks. KFC Yum China, Taco Bell и Pizza Hut, также реализуют продукты компании в нескольких городах Китая.
- Компания генерирует большую часть выручки от одного продукта - Beyond Burger. В случае сокращения продаж Beyond Burger, финансовое состояние ухудшится.
- Компания сталкивается с конкуренцией со стороны различных фирм, включая производителей мясных продуктов животного происхождения и других брендов, производящих белковые продукты растительного происхождения (Impossible Foods, Boca Foods).
- Продукт по цене дороже, чем настоящее мясо.

Финансовые показатели

Квартальный показатель

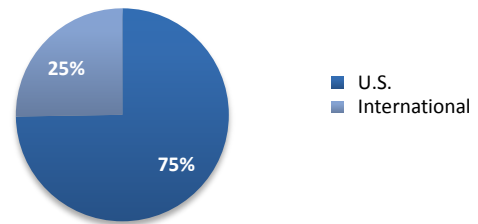
- Выручка в 1 кв. 2019 г. увеличилась в 2,4 раза до \$97 млн. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.
- Продажи через рестораны и каналы общественного питания выросли в 2 раза до \$41 млн., а розничные продажи выросли на 37% до \$56 млн.
- Чистая прибыль составила \$2 млн. в 1 кв. 2020 г. по сравнению с чистым убытком в \$7 млн. за аналогичный период прошлого года. Улучшение чистой прибыли было обусловлено увеличением выручки.
- Операционные расходы за год увеличились в 2 раза до \$36 млн. за счёт роста расходов на исследования и разработки на 50% до \$6 млн., коммерческих, общехозяйственных и административных расходов в 2,5 раза до \$27 млн. и расходов на реструктуризацию в 6 раз до \$2 млн.

Выручка по каналам распределения за 1 кв.2020 г.



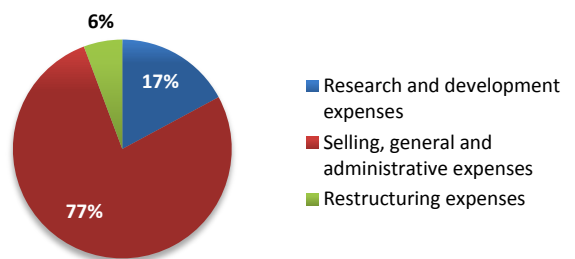
Источник: Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019

Выручка по каналам распределения за 1 кв.2020 г. (Удельный вес США)



Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019

Структура операционных расходов за 1 кв. 2020 г.



Источник: Annual Report of Beyond Meat Inc. 2019

Рекомендации

Мы рекомендуем покупать акции компании в рамках долгосрочной стратегии инвестирования. При этом стоит учитывать, что, несмотря на стабильные финансовые показатели компании, мы ожидаем, что по итогам текущего года возможно снижение доходов, если коронавирус затронет саму компанию и усилятся позиции конкурентов.



BEYOND MEAT®

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

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Абдралиева Алия

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: abdraliyeva@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: 8 (727) 259 88 77

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.