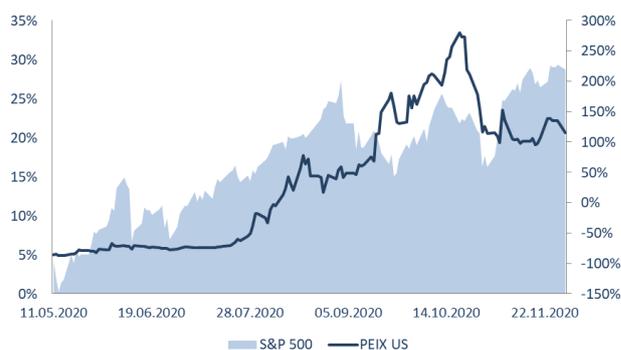


Декабрь 2020. Инвестиционные идеи. Акции.

Pacific Ethanol (PEIX US) – ведущий американский производитель и поставщик топлива с низким содержанием углерода, а также с использованием возобновляемых компонентов и спиртосодержащих продуктов. Продукция компании используется для производства промышленных и косметических продуктов, белковых кормов и пищевых продуктов. Покупка в «Агрессивный» портфель за \$1 136,81, доля в портфеле 3%.

| Компания | PACIFIC ETHANOL |
|------------------------|-----------------|
| Тикер | PEIX US |
| Капитализация, \$ млн | 443 |
| EV, \$ млн | 609 |
| Дивидендная доходность | - |
| Уровень входа, \$ | 6,89 |
| Текущая цена, \$ | 6,13 |
| Результат | -11% |



Источник: Bloomberg

- Борьба с коронавирусом – триггер для PEIX.** Pacific Ethanol является одним из основных бенефициаров ситуации с коронавирусной инфекцией. Компания производит санитайзеры, являясь одним из ключевых поставщиков в США. PEIX также является одним из крупнейших производителей биодизеля, а этот рынок в Штатах набирает обороты.
- Сильный прогноз по финансам на 2021 г.** Как ожидается в 2021 г. Pacific Ethanol может совершить настоящий прорыв в плане роста финансовых показателей. Так, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg, выручка компании может увеличиться на 15%, EBITDA – на 83%, а чистая прибыль – почти в 4 раза до \$98 млн. При этом в 2020 г. долговая нагрузка компании может существенно снизиться – до 1,0x по Net debt/EBITDA.
- Дисконт по мультипликаторам сохраняется.** С учетом прогнозируемого роста финансовых показателей компания экстремально дешево выглядит по рыночным мультипликаторам в сравнении с мировыми аналогами. Так, дисконт по P/S составляет около 120%, по EV/EBITDA – около 102%, а по P/E – порядка 460%.

Ключевые риски – высокая конкуренция в секторе, а также общие кризисные явления в экономике. Плюс ко всему, риском является небольшой масштаб компании, что может мешать выигрывать конкурентную борьбу.

| Основные финансовые показатели, \$ млн | 2018 | 2020П | 2021П | Изм., % |
|--|------|-------|-------|---------|
|--|------|-------|-------|---------|

| | | | | |
|----------------------|-------|------|-------|------|
| Выручка | 1 425 | 963 | 1 105 | 15% |
| Валовая прибыль | -10 | 63 | 118 | 87% |
| ЕБИТДА | 12 | 79 | 144 | 83% |
| Чистая прибыль | -61 | 24 | 98 | 305% |
| EPS | -1,31 | 0,34 | 1,33 | 286% |
| <i>Валовая маржа</i> | -1% | 7% | 55% | 48% |
| <i>Маржа EBITDA</i> | 1% | 8% | 13% | 5% |
| <i>Чистая маржа</i> | -4% | 3% | 9% | 6% |

| Долговая нагрузка, \$ млн | 2018 | 2019 | 2020П | Изм., % |
|---------------------------|------|------|-------|---------|
| Совокупный долг | 232 | 268 | 185 | -31% |
| Cash | 27 | 19 | 39 | 105% |
| Чистый долг | 205 | 249 | 146 | -41% |
| Чистый долг/ЕБИТДА | 16,4 | 3,2 | 1,0 | -68% |

| Сравнение с компаниями-аналогами | Страна | P/S | EV/ЕБИТДА | P/E |
|----------------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| VERBIO | Германия | 1,8 | 12,3 | 23,2 |
| CROPENERGIES | Германия | 1,4 | 6,9 | 13,1 |
| RENEWABLE ENERGY | США | 1,0 | 7,6 | 10,5 |
| ENVIVA PARTNERS | США | 1,5 | 11,8 | 23,2 |
| WORLD FUEL | США | 0,1 | 6,1 | 14,4 |
| VIVA ENERGY | Австралия | 0,2 | 7,1 | 29,8 |
| GREEN PLAINS | США | 0,2 | 8,0 | 62,6 |
| Средневзвешенное | | 0,9 | 8,5 | 25,3 |
| PACIFIC ETHANOL | США | 0,4 | 4,2 | 4,5 |
| <i>Дисконт/(премия)</i> | | 120% | 102% | 460% |

Источник: Bloomberg

«Московские партнеры»

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.