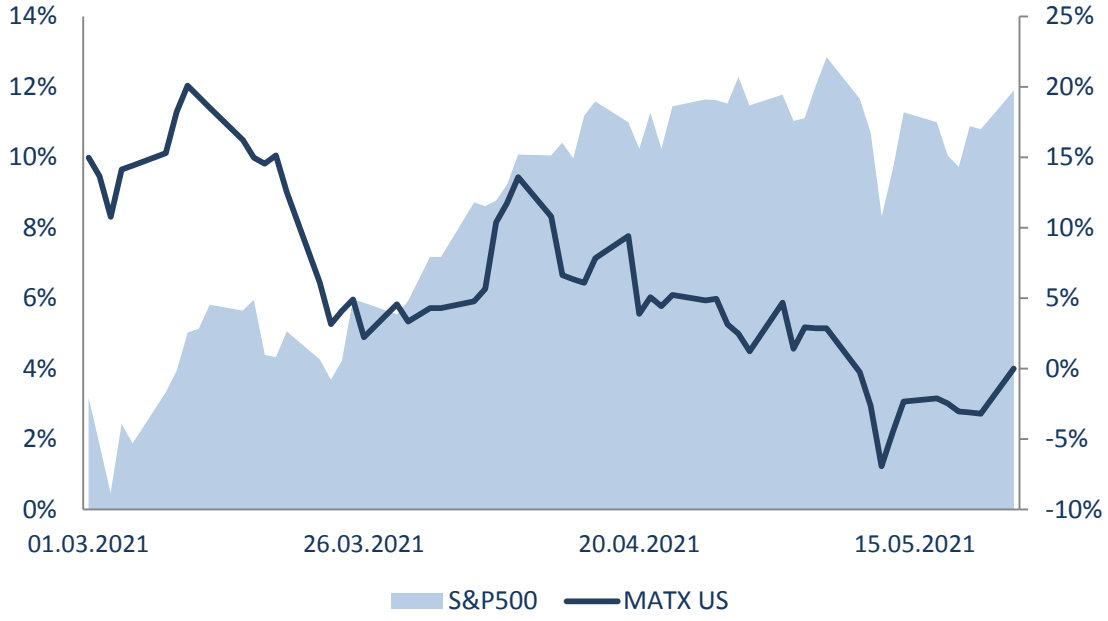
Май 2021. Инвестиционные идеи. Акции.

Matson (MATX US) – транспортная компания, занимается мультимодальными перевозками на рынок Северной Америки, включая внутренние и международные железнодорожные перевозки, брокерские услуги на дальних и региональных дорогах и др. Matson осуществляет свою деятельность в двух сегментах: морские перевозки (более 75% чистых продаж) и логистика (почти 25%). Покупка в «Оптимальный» портфель по $63,92. Доля в портфеле 3%.

Компания	MATSON
Тикер	MATX US
Сектор	Транспорт
Капитализация, $ млн	2 804
EV, $ млн	3 764
Дивидендная доходность	1,4%
Уровень входа, $	63,92
Текущая цена, $	64,55
Результат	1,0%

Источник: Bloomberg



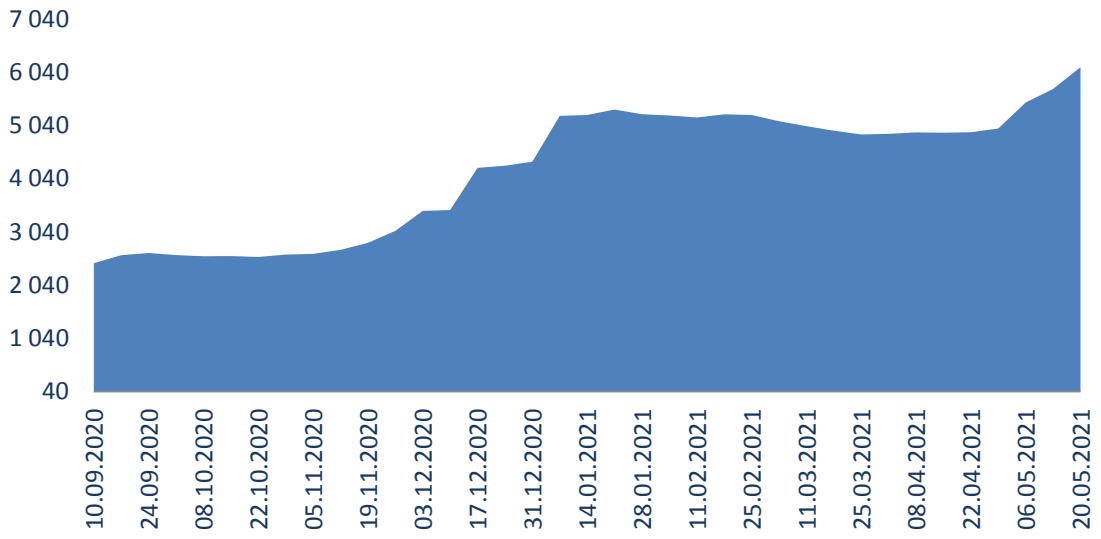
Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

1) **Сильные результаты по итогам 1 квартала 2021 г.** Выручка Matson в отчетном квартале выросла на 38,5% до $711,8 млн. Квартальная EBITDA увеличилась на 163% в годовом выражении и составила $203,9 млн. При этом рентабельность по EBITDA составила 28,6% против 15% годом ранее. Чистая прибыль подскочила в 23 раза (!) и составила $87,2 млн.
2) **Свободный денежный поток вырос на 99% и составил $84,4 млн.** Кроме того, на конец квартала Matson на 18% в годовом выражении снизила уровень совокупного финансового долга, который составил $972 млн. Чистая денежная позиция на конец года составила около $1,5 млрд.

3) **Рост фрахтовых ставок.** Matson продолжила получать значительную надбавку к ставке в первом квартале 2021 г., чем, в основном, и объясняется рост финансовых показателей. Компания достигла средних фрахтовых ставок, которые были значительно выше, чем в период прошлого года. В частности, индекс морских контейнерных перевозок Drewry World Container Index, который отслеживает стоимость фрахта на глобальном рынке, с начала апреля вырос на 26%.

Мировой индекс контейнерных перевозок (Drewry World Container Index)



4) **Высокая диверсификация и стабильная клиентская база.** На 10 крупнейших клиентов Matson's Ocean Transportation приходится почти 25% общей выручки этого сегмента. На 10 крупнейших клиентов логистического сегмента приходится примерно 20% от общей выручки этого сегмента.

Риски. В настоящее время сохраняется значительная перегрузка цепочки поставок, особенно в портах Калифорнии. Эти условия могут сохраняться во втором квартале 2021 г. и в традиционный пиковый сезон. Кроме того, риск Matson – это более медленное, чем ожидается, восстановление мировой экономики после пандемии.

Основные финансовые показатели, $ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	2 203	2 383	2 831	19%
Валовая прибыль	325	479	566	18%
EBITDA	360	556	612	10%
Чистая прибыль	79	195	265	36%
EPS	1,84	4,53	7,41	63%
Валовая маржа	*15%*	*20%*	*20%*	*0%*
Маржа EBITDA	*16%*	*23%*	*22%*	*-2%*
Чистая маржа	*4%*	*8%*	*9%*	*1%*

Источник: Bloomberg

Долговая нагрузка, $ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	1 223	1 004	972	-3%
Cash	1 750	2 461	2 804	14%
Чистый долг	-527	-1 457	-1 832	26%
Чистый долг/EBITDA	-	-	-	-

Источник: Bloomberg

Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	EV/EBITDA	P/E
ZIM INTEGRATED	США	0,8	2,6	2,1
KIRBY	США	1,8	16,5	13,8
STAR BULK	Китай	2,3	5,7	6,7
GOLDEN OCEAN	Индия	2,8	6,4	-
DANAOS	ЮАР	2,3	6,8	3,6
COSTAMARE		2,2	6,1	7,9
SFL CORP		2,3	10,2	4,8
Средневзвешенное		2,1	7,8	6,5
MATSON	США	1,0	6,1	10,6
Дисконт/(премия)		*111%*	*26%*	*-39%*

Источник: Bloomberg

Аналитический департамент

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.