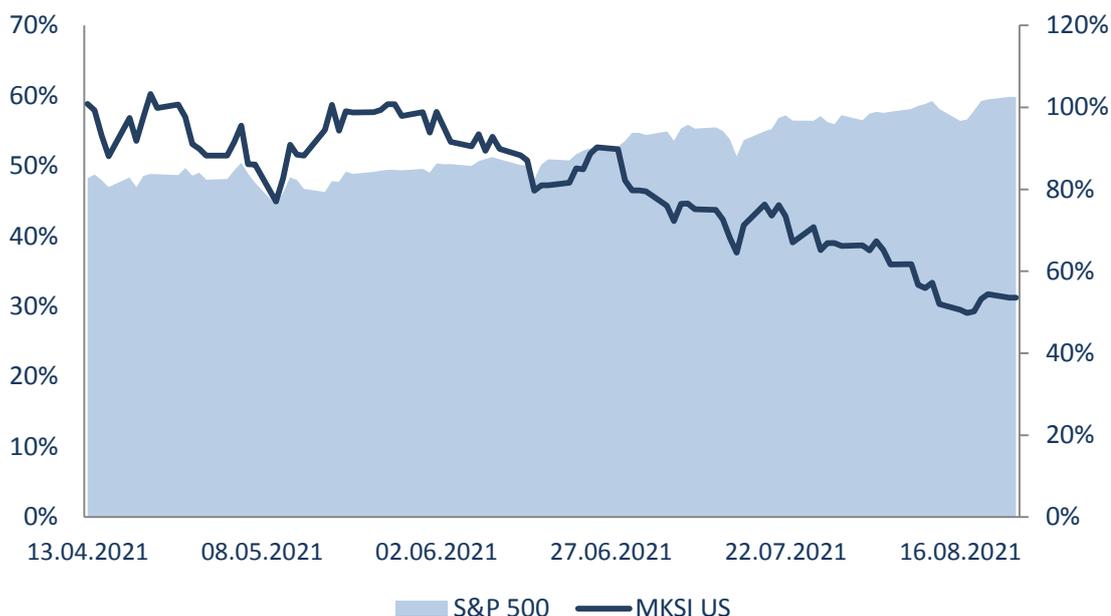


Август 2021. Инвестиционные идеи. Акции.

MKS Instruments (MKSI US) – американский производитель приборов и инструментов, позволяющих контролировать и измерять параметры газов во время производства полупроводников. Приборы MKS контролируют потоки газов и пара, анализируют их состав, контролируют давление и т.д. Весной 2021 г. мы успешно инвестировали в акции компании, прибыль тогда составила порядка +30%. Новая покупка в «Оптимальный» портфель за \$146,18, доля в портфеле 3%.

Компания	MKS INSTRUMENTS
Тикер	MKSI US
Сектор	Технологии
Капитализация, \$ млн	7 983
EV, \$ млн	7 969
Дивидендная доходность	0,6%
Уровень входа, \$	146,18
Текущая цена, \$	143,96
Результат	-1,5%

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- Сильные финансовые результаты за 2020 г.** По итогам 2 квартала 2021 г. MKS Instruments показала впечатляющие результаты, несмотря на дефицит компонентов, задействованных в производстве. Так выручка компании выросла на 38% в годовом выражении и составила \$749,9 млн. Показатель EBITDA увеличился на 70% до \$232,6 млн, а рентабельность по EBITDA прибавила 6 п.п. и составила 31%. Чистая прибыль по итогам квартала удвоилась и достигла \$165 млн. Долговая нагрузка у MKS практически отсутствует: размер финансового долга на сегодняшний день равен объему наличности на счетах.

- 2) **MKS продолжает осуществлять деятельность на рынке слияний и поглощений.** Так в 2021 г. MKS заключила окончательное соглашение по приобретению канадской Photon Control. Сумма сделки составит С\$387 млн. Приобретение Photon Control поможет MKS достичь одной из ее долгосрочных стратегических целей: расширение портфеля ключевых технологий для лучшего обслуживания клиентов. Приобретение также будет способствовать дальнейшему развитию стратегии MKS по расширению портфеля «Surround the Chamber» за счет добавления оптических датчиков для контроля температуры для критических применений травления и осаждения при производстве полупроводниковых плат.
- 3) **Акции MKS по-прежнему выглядят недооцененными.** Мы провели сравнительный анализ акций MKS с компаниями аналогами. В итоге мы пришли к выводу, что бумага на сегодняшний день выглядит недооцененной при сильной фундаментальной картине. Так, дисконт к среднеотраслевому P/S составляет 91%, к EV/EBITDA – 139%, к P/E – 147%, а к P/FCF – 142%.

Ключевые риски. Дефицит чипов рано или поздно пройдет, и этот фактор может оказать негативное влияние на показатели MKS. Кроме того, в секторе намечается высокая конкуренция, и компании придется выдержать нешуточную борьбу.

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	1 900	2 330	2 903	25%
Валовая прибыль	830	1 050	1 360	30%
EBITDA	399	597	839	41%
Чистая прибыль	178	361	613	70%
EPS	3,25	6,55	11,09	69%
Валовая маржа	44%	45%	47%	2%
Маржа EBITDA	21%	26%	29%	3%
Чистая маржа	9%	15%	21%	6%

Источник: Bloomberg

Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	949	1 033	1 025	-1%
Cash	524	836	1 039	24%
Чистый долг	425	197	-14	-
Чистый долг/EBITDA	0,5	0,5	0,0	-

Источник: Bloomberg

Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	EV/ЕБИТDA	P/E	P/FCF
KEYSIGHT	США	6,5	22,0	28,4	29,8
FORTIVE	США	5,0	21,4	29,6	25,6
TRIMBLE	США	6,6	27,9	35,8	34,9
TELEDYNE	США	4,6	26,0	40,8	28,7
GARMIN	Швейцария	6,7	22,1	30,5	42,3
SENSATA	США	2,5	12,8	16,8	20,0
VONTIER	США	2,0	10,3	12,7	13,6
NOVANTA	США	7,9	39,1	62,8	62,3
Средневзвешенное		5,2	22,7	32,2	32,1
MKS INSTRUMENTS	США	2,7	9,5	13,0	13,3
<i>Дисконт/(премия)</i>		<i>91%</i>	<i>139%</i>	<i>147%</i>	<i>142%</i>

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.