

 **Max Manturov**
Head of investment research regulated by CySec

Топ-3 телекоммуникационных компаний с солидными выплатами акционерам. Verizon Communications: дивидендная доходность 6,5%, потенциал роста 24,6%

4 дня назад

 5

 4.5k

 [Поделиться](#)

Текущая цена

38.78

Цена входа

39.30

Целевая цена

49.00

Размер позиции

2%

Риск

Средний

Горизонт

12 месяцев

Потенциал

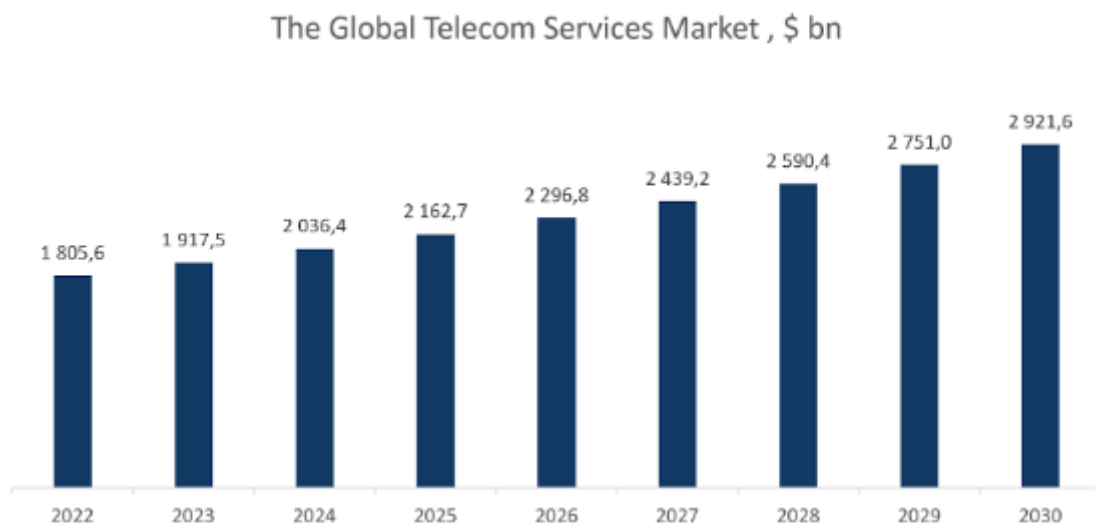
26.35%

О компании

Verizon Communications является одной из крупнейших телекоммуникационных компаний в США и в мире. Компания предоставляет коммуникационные, информационные и развлекательные продукты и услуги потребителям, предприятиям и государственным учреждениям. Verizon была основана в 1983 году, головной офис находится в Нью-Йорке.

В чем идея?

Постоянное развитие методов передачи информации способствует росту телекоммуникационной индустрии. Несмотря на то, что индустрия огромная и достаточно сформированная, ожидается, что глобальный рынок телекоммуникационных услуг будет расти с совокупным годовым темпом 6,2% вплоть до 2030 года и достигнет объема \$2,92 трлн в конце прогнозного периода.



Ожидаемая динамика рынка телекоммуникационных услуг; источник: составлено автором

Акции телекоммуникационных компаний всегда были отличным вариантом для вложений во времена рецессий из-за их стабильных и высоких результатов. Они, как правило, отличаются низкой волатильностью, что делает их менее рискованным выбором для инвесторов. Кроме того, телекоммуникационные компании обеспечивают инвесторам высокую дивидендную доходность.

Высокие входные барьеры делают телекоммуникационные компании практически недостижимыми для потенциальных конкурентов. Низкая волатильность акций и солидная дивидендная доходность могут привлечь консервативных инвесторов, стремящихся к минимизации рисков. Потенциал индустрии 5G, в свою очередь, может стать важным аргументом для инвесторов роста. В конечном счете, инвестиции в телекоммуникации являются отличным способом диверсификации вложений. Мы выбрали для вас три наиболее привлекательные компании отрасли.

- Verizon Communications (VZ)
- Telefônica Brasil S.A. (VIV)
- SK Telecom Co. (SKM)

Ниже вы найдете описание инвестиционной идеи, касающейся Verizon Communications. Описание идей, касающихся Telefônica Brasil S.A. и SK Telecom Co., представлены в разделе “Инвестиционные идеи”.

Купить

Почему нам нравится Verizon Communications?

Телекоммуникационная индустрия зародилась в далеких в 1830-х годах с появлением электрического телеграфа – первого механического устройства связи, которое позволило быстро обмениваться письменными сообщениями. Новоиспеченное изобретение сократило время ожидания с нескольких дней до считанных часов. Спустя несколько десятков лет, в 1870-х годах, великий изобретатель Александр Грэм Белл представил миру первый электрический телефон. Помимо мира коммуникаций, Александр Белл навсегда изменил и корпоративный мир — его компания Bell Telephone Company позже переродилась в American Telephone & Telegraph (AT&T) — одну из крупнейших корпораций США.

Появление радио и телевидения обеспечило передачу информации по радиоволнам. Сотовая и спутниковая связь снизили зависимость от телефонных сетей. Интернет позволил передавать огромные массивы информации со значительно большей скоростью, чем это было возможно через человеческую речь или текст. Запущенная в декабре 2009 года мобильная связь

четвертого поколения (4G) стала благодатной почвой для появления огромного числа новых индустрий, от социальных сетей до электронной коммерции. Сегодня по всему миру разворачиваются технологии связи пятого поколения (5G).

Несмотря на привлекательную дивидендную доходность и стабильный свободный денежный поток, которые должны были поддержать акции в условиях нестабильной рыночной конъюнктуры, Verizon отстала от общего рынка. Компания потеряла почти треть рыночной стоимости в 2022 году, в то время как ключевой бенчмарк — индекс S&P 500 — потерял примерно пятую часть капитализации за тот же период. Несмотря на лидирующую долю рынка, акции Verizon также отстали от основных конкурентов, таких как T-Mobile и AT&T.

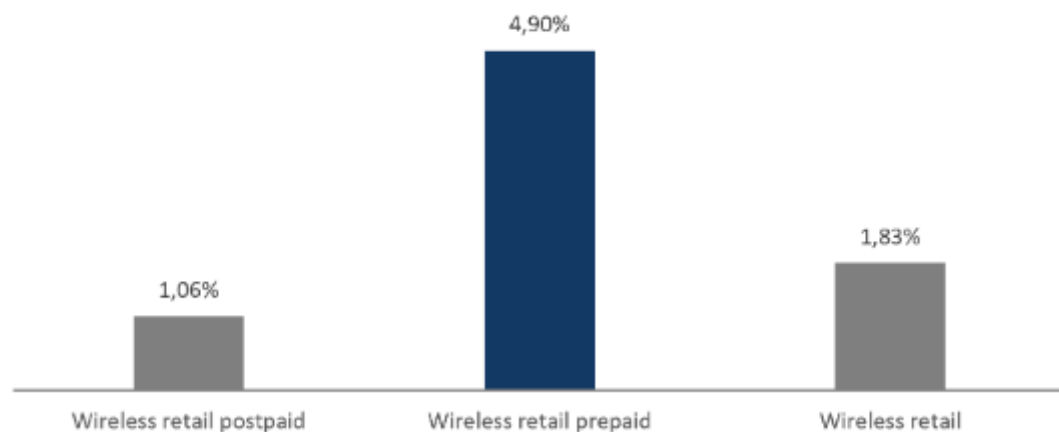


Динамика акций VZ; источник: [TradingView](#)

Инвесторы ставят под вопрос рациональность устойчивой оценочной премии, с которой компания торговалась на протяжении многих лет. Пессимизм по отношению к акциям компании обусловлен высокими капитальными вложениями, оттоком клиентов и, что, возможно, наиболее важно, исходом одного из крупнейших акционеров до недавнего времени — Berkshire Hathaway.

Многие рыночные обыватели отмечают, что компания теряет клиентов значительно быстрее, чем до пандемии. Однако такая динамика во многом обусловлена интеграцией приобретенной в 4-м квартале 2021 года компании TracFone, которая работала преимущественно по модели с предоплатой, при которой показатель оттока всегда был более высоким.

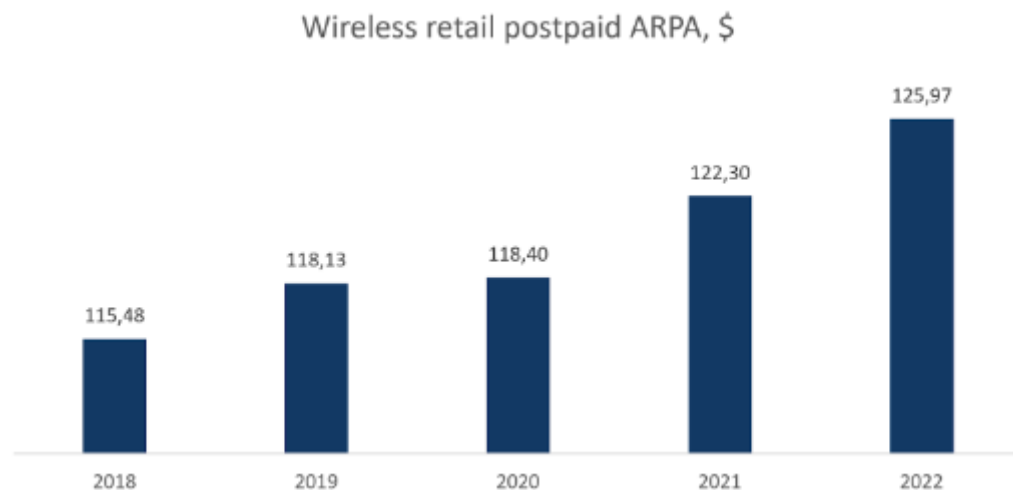
Verizon Q4 2022 Churn rate



Отток клиентов в сегменте Wireless retail; источник: составлено автором

Сделка с TracFone за \$7 млрд дала Verizon доступ к примерно 20 млн абонентов, что сделало последнюю лидером среди компаний, работающих по модели предоплаты. Кроме того, приобретение обеспечило значительную синергию, поскольку TracFone является оператором мобильной виртуальной сети, который в своей работе опирается на сеть Verizon.

Стоит отметить, во всей индустрии в последние годы происходит переход от предоплаты к постоплате, и недавние инвестиции Verizon в свою сеть позволяют компании извлечь выгоду из этих тенденций. Как результат, средний доход на аккаунт (ARPA) в постоплатном сегменте Verizon в последние годы неуклонно растет.



Средний доход на аккаунт в постоплатном сегменте; источник: составлено автором

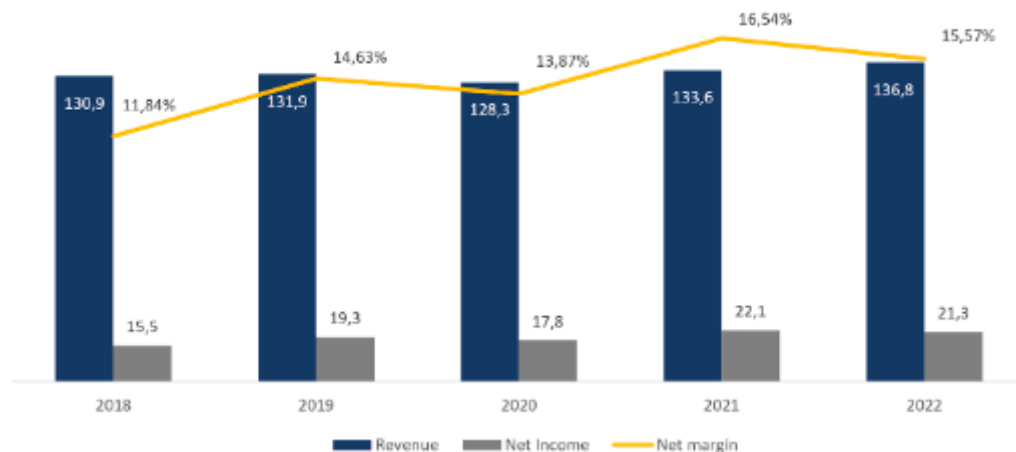
Несмотря на активные инвестиции, Verizon обеспечивает инвесторам солидную дивидендную доходность на уровне 6,5%. Компания способна поддерживать и увеличивать дивиденды, поскольку текущий коэффициент выплат равен 50%, а капитальные вложения, как ожидается, сократятся в ближайшие годы. Сегодня Verizon находится на последнем этапе капиталоемкого строительства сети 5G.

Финансовые результаты

По итогам 2022 года Verizon продемонстрировала устойчивые финансовые показатели и превзошла ожидания аналитиков:

- Выручка компании составила \$136,8 млрд против \$133,6 млрд годом ранее.
- Чистая прибыль составила \$21,3 млрд против \$22,1 млрд в 2021 году.
- Чистая маржинальность сократилась на один процентный пункт — с 16,54% до 15,57%.
- Операционный денежный поток составил \$37,1 млрд против \$39,5 млрд годом ранее.
- Свободный денежный поток вырос с -\$28,3 млрд в 2021 до \$10,4 млрд.

Financial Performance
in \$ bn



Финансовые показатели Verizon; источник: составлено автором

- У компании крепкий баланс относительно прочих телекоммуникационных компаний. Общий долг составляет \$150,6 млрд, на денежные эквиваленты и краткосрочные инвестиции приходится \$2,6 млрд, а чистый долг равен \$148 млрд, что превышает скорректированный показатель EBITDA в 3,1 раза (чистый долг/ EBITDA — 3,1x).

Оценка

Verizon торгуется с дисконтом к среднеотраслевому уровню: EV/Sales — 2,33x, EV/EBITDA — 6,65x, P/Cash flow — 4,55x, P/E — 7,95x.

Company	Ticker	EV/Sales	EV/EBITDA	P/Cash flow	P/E GAAP	Div. Yield
Verizon Communications	VZ	2.33x	6.65x	4.55x	7.95x	6.5%
AT&T	T.N	2.32x	6.57x	4.33x	7.19x	5.8%
T-Mobile US	TMUS.OQ	3.22x	9.44x	10.85x	64.23x	-
Comcast Corp	CMCSA.OQ	2.15x	7.17x	6.24x	32.86x	2.9%
Charter Communications	CHTR.OQ	2.98x	7.60x	4.05x	12.86x	-

Сопоставимая оценка Verizon; источник: составлено автором

Минимальный ценовой таргет от инвестиционных банков, установленный DZ Bank, составляет \$33 за акцию. В свою очередь, Tigress Financial оценивает VZ в \$64 за акцию. Согласно нашей оценке, справедливая рыночная стоимость акций составляет \$49, что предполагает потенциал роста в 24,68%.

Review Date	Contributor	Price Target	Upside Potential, %
17-Feb-2023	Cowen	\$49	21.83%
17-Feb-2023	Evercore ISI	\$40	-0.55%
14-Feb-2023	Raymond James	\$51	26.80%
27-Jan-2023	Wells Fargo Securities	\$40	-0.55%
25-Jan-2023	Scotiabank GBM	\$49	21.83%
25-Jan-2023	DZ Bank	\$33	-17.95%
17-Dec-2022	Tigress Financial Partners	\$64	59.12%
15-Dec-2022	Truist Securities	\$58	44.21%

Ценовые таргеты инвестиционных банков; источник: составлено автором

Ключевые риски

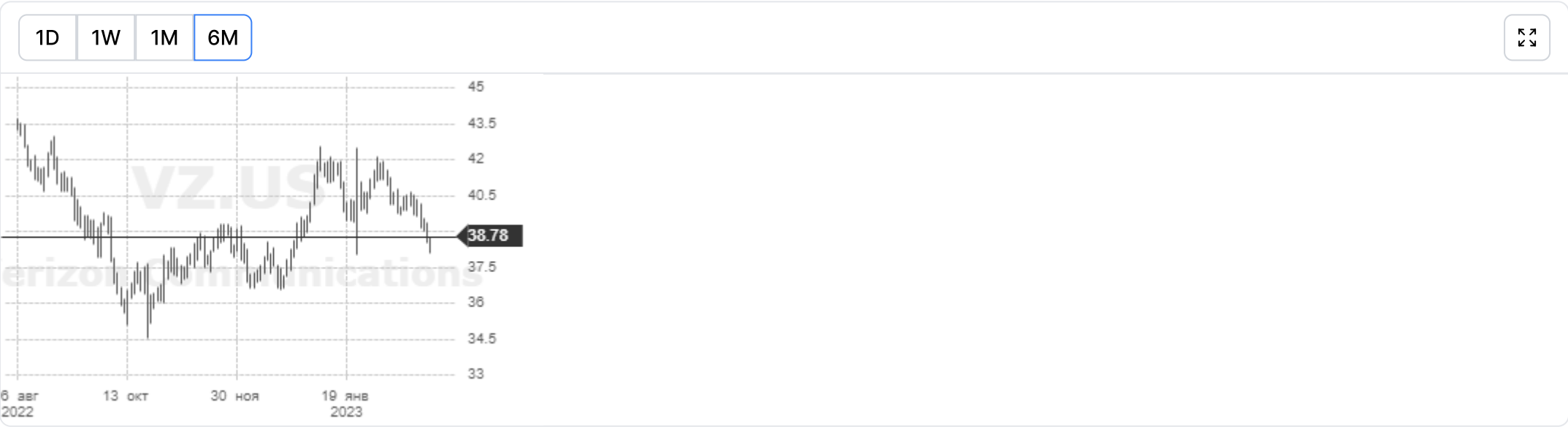
- Телекоммуникационная индустрия отличается высокой степенью конкуренции. Этот факт может сыграть сдерживающую роль в отношении долгосрочного потенциала компании.
- Телекоммуникации — это капиталоемкая индустрия. С одной стороны, это обеспечивает высокие входные барьеры на рынок, но с другой — является фактором риска для свободного денежного потока в долгосрочной перспективе.

Купить

Источники информации ▼

Методология оценки рекомендации ▼

Условия использования исследований рынка



Отчет о доходах компании

	2023
Revenue	136 835.00M
EBITDA	48 491.00M
Net Income	21 256.00M
Net Income Ratio	15.53%

Финансовая устойчивость

	2023
Debt/Eq	315.12%
FCF Per Share	2.51
Interest Coverage	8.43
EPS	5.12
Payout ratio	50.83%

Эффективность управления

	2023
ROAA	5.60%
ROAE	23.32%
ROI	9.25%
Asset turnover	0.36
Inventory turnover	24.76
Receivables turnover	5.58

Маржа

	2023
Gross Profit Margin	56.79%
Net Profit Margin	15.53%
Operating Profit Margin	22.27%

Последние инвестицион



Max Manturov

Head of investment research regulated by CySec



SK Telecom Co. Ltd. ADS
SKM.US

37.35%
Потенциал

Топ-3 телекоммуникационных компаний с солидными выплатами акционерам. SK Telecom Co.: дивидендная доходность 7,9%, потенциал роста 34%

SK Telecom Co. предоставляет услуги беспроводной связи в Южной Корее. Компания работает в трех сегментах: услуги сотовой связи, услуги фиксированной связи и прочий бизнес....

👍 16 👁 8.7k

4 дня назад



Max Manturov

Head of investment research regulated by CySec



 Telefonica Brasil SA
VIV.US

32.63%
Потенциал

Топ-3 телекоммуникационных компаний с солидными выплатами акционерам. Telefônica Brasil S.A.: дивидендная доходность 7,3%, потенциал роста 29,8%

Telefônica Brasil — ведущий оператор мобильной связи в Бразилии, работающий под брендом Vivo. Telefônica Brasil является дочерней компанией испанского оператора моб...

ПРОДУКТЫ

- IPO Info
- Накопительный D-счёт
- Акции и ETF
- Инвестидеи
- Партнерская программа
- White label

КОМПАНИЯ

- О нас
- Тарифы
- FAQ
- Что нового
- API
- Feedback центр

ДОКУМЕНТЫ

- Лицензии
- Официальные данные
- Настройки конфиденциальности
- Уведомление о защите данных
- Общие условия бизнеса

МОБИЛЬНЫЕ ПРИЛОЖЕНИЯ



СПОСОБЫ ОПЛАТЫ



НАШИ НАГРАДЫ



Информационно-аналитические услуги и материалы предоставляются Freedom Finance Europe Ltd в рамках оказания указанных услуг и не являются самостоятельным видом деятельности. Компания оставляет за собой право отказать в оказании услуг лицам, не удовлетворяющим предъявляемым к клиентам условиям или в отношении которых установлен запрет/ограничения на оказание таких услуг в соответствии с законодательством Европейского союза. Также ограничения могут быть наложены внутренними процедурами и контролем Freedom Finance Europe Ltd.

Freedom Finance Europe Ltd оказывает финансовые услуги на территории Европейского Союза в соответствии с лицензией CIF 275/15 на все необходимые компании виды деятельности, предоставленной Кипрской комиссией по ценным бумагам и биржам (CySEC) 20.05.2015. Отказ от ответственности: Дополнительная информация предоставляется по запросу. Инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые инструменты всегда сопряжены с риском потери капитала, Клиент должен сам сообщить об этом, в том числе ознакомиться с Уведомлением о раскрытии информации о рисках. Мнения и оценки составляют наше суждение на дату данного материала и могут быть изменены без предварительного уведомления. Комиссии, сборы или другие расходы могут уменьшить финансовый результат от Ваших вложений. Показатели доходности в прошлом не гарантируют доходности в будущем. Этот материал не предназначен в качестве предложения или ходатайства о покупке или продаже какого-либо финансового инструмента. Представленные здесь мнения и рекомендации не учитывают индивидуальных обстоятельств, целей или потребностей клиента и не представляют собой инвестиционную консультационную услугу. Получатель этого отчета должен принять свои собственные независимые решения в отношении любых ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в данном документе. Информация была получена из источников, которые Freedom Finance Europe Ltd считает надежными; ее филиалы и / или дочерние компании (совместно именуемые Freedom Finance) не гарантируют ее полноты или точности, за исключением случаев раскрытия информации, относящейся к Freedom Finance и / или ее филиалам/агентам и взаимодействия аналитика с эмитентом, который является предметом исследования. Все цены являются ориентировочными по состоянию на закрытие рынка для обсуждаемых ценных бумаг, если не указано иное.



Головной офис Европа



ГОЛОВНОЙ ОФИС ЕВРОПА

Christaki Kranou 20, Freedom Tower, 5th Floor, Germasogeia, Limassol 4041 Cyprus



+357 25 25 77 85

Понедельник - Пятница

09:00 - 21:00 UTC+2



info@freedomfinance.eu



<https://freedomfinance.eu/>

