



Equity Research of
The Coca-Cola Company

Подготовил:

Чочиев Денис

В результате анализа The Coca-Cola Company, наша команда советует **покупать** акции этой компании. По нашим прогнозам, цена к 2031 году за одну акцию составит \$130.9.

BUY RECOMMENDATION

Оценка акций

Прогнозируемая цена акции на 103% больше текущей рыночной цены (\$64.36 – на 02.12.2022)

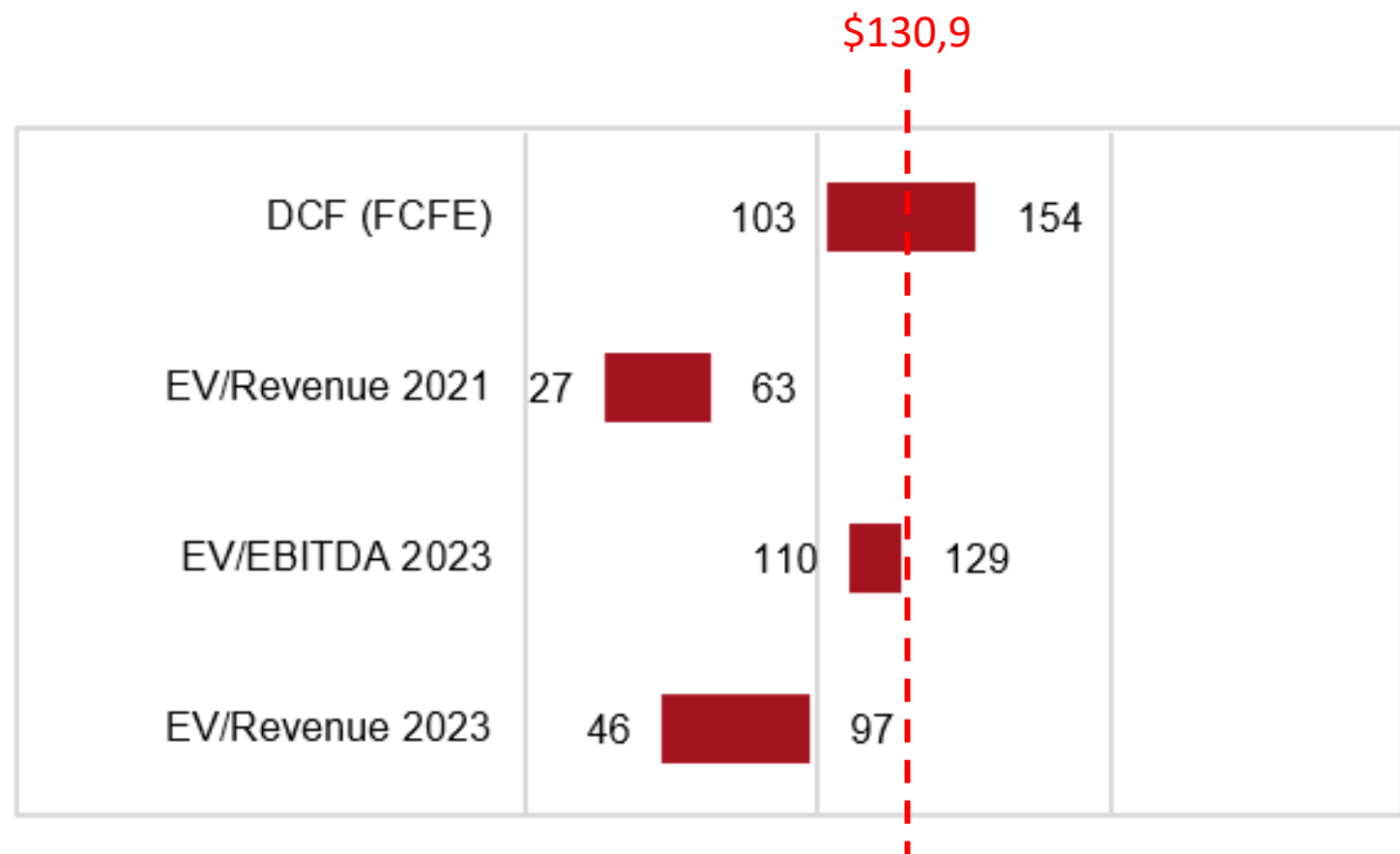
Анализ рынка

CAGR рынка безалкогольных напитков в базовом кейсе равен 5.5%, что обеспечивает рост объема производимой компанией продукции на данную величину.

Рост цен на продукцию принимается равным темпам инфляции.

Особенность оценки

В связи с низким показателем WACC прогнозная цена, полученная с помощью DCF модели, значительно отличается от цен, спрогнозированных через мультипликаторы (проиллюстрировано на графике справа).

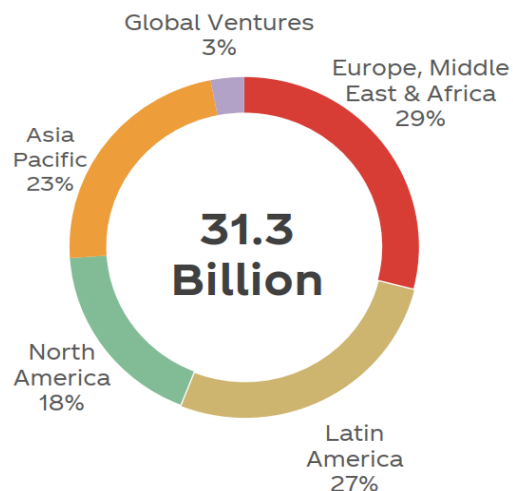


The Coca-Cola Company - американская пищевая компания, крупнейший мировой производитель и поставщик концентратов, сиропов и безалкогольных напитков. Является крупнейшей транснациональной компанией мира.

Бренды компании



География потребления



Ключевые сильные стороны компании



Инновации

Напитки с нулевым содержанием сахара составляют большую часть произведенной продукции.



Маркетинг

Индивидуальный подход к потребителям, позволяющий компании оставаться для них актуальной.



Управление ростом доходов

Увеличение доходов компании благодаря бутылка меньшего объема (<400 мл.)



Мастерство реализации

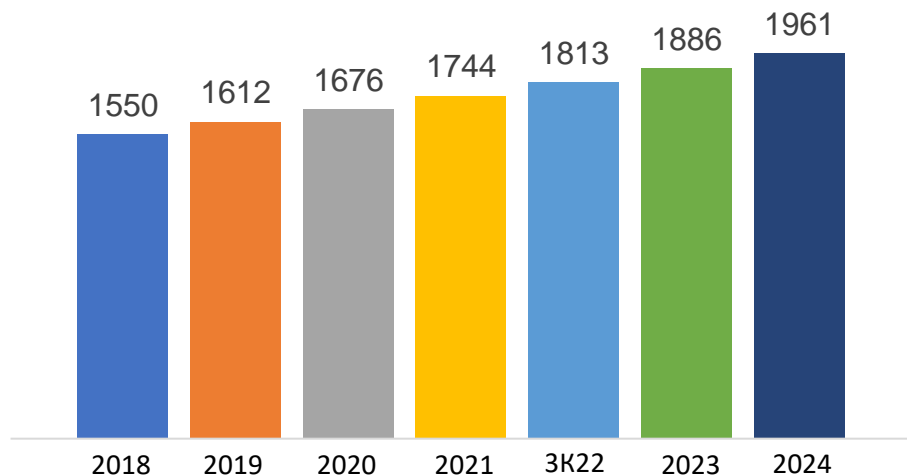
Фокусировка на системных задачах

Основные текущие цели компании:

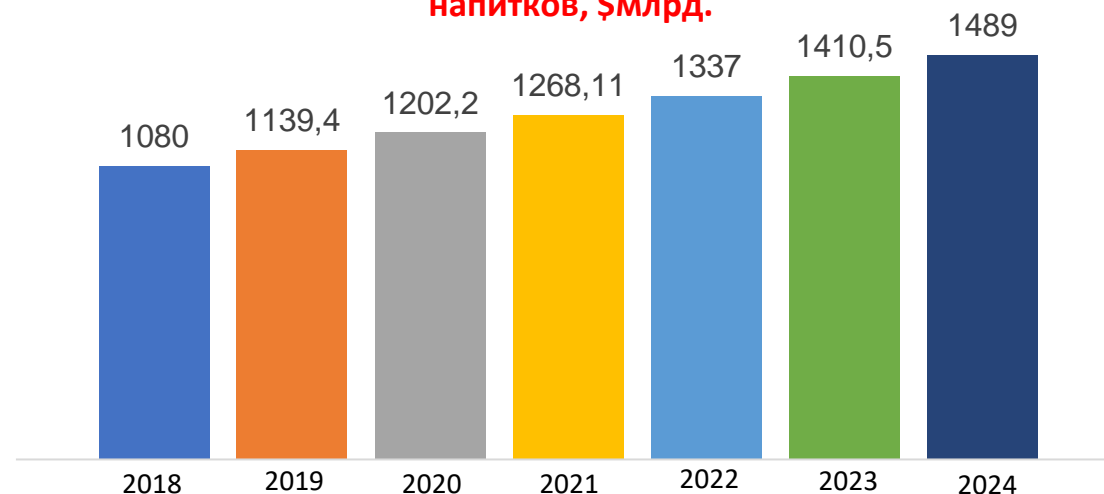
- Ежегодно наращивать объем производства воды в более чем в два раза в год, фокусироваться на регионах, нуждающихся в ней.
- Сократить на 25% вредные выбросы от производства, свести выбросы углерода к нулю к 2050 году.
- Сделать 100% упаковок перерабатываемыми к 2025 году, использовать 50% переработанного материала в производстве новых упаковок к 2030 году.
- Добиться к 2030 году того, чтобы 50% лидирующих позиций в компании занимали женщины.

The Coca-Cola Company функционирует на рынке FMCG (товары повседневного пользования) уже на протяжении 130 лет, что говорит о ее устойчивости и эффективной борьбе с конкурентами.

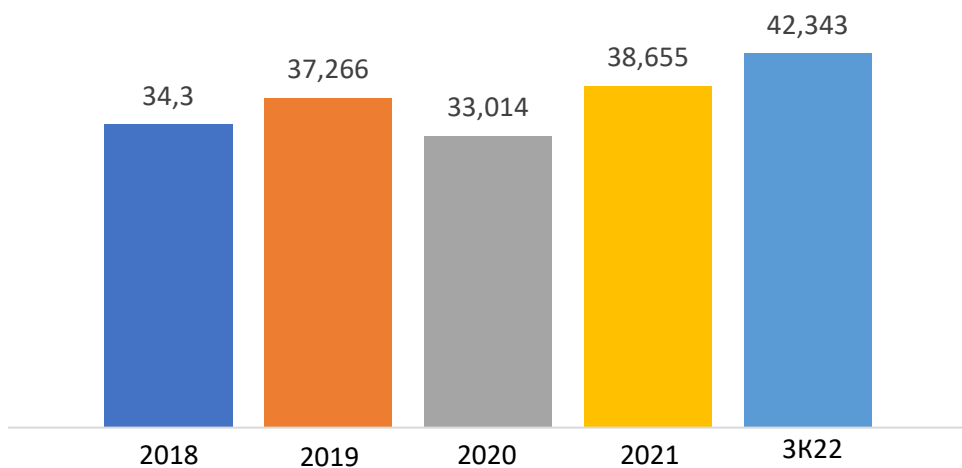
Общий доход мирового рынка напитков



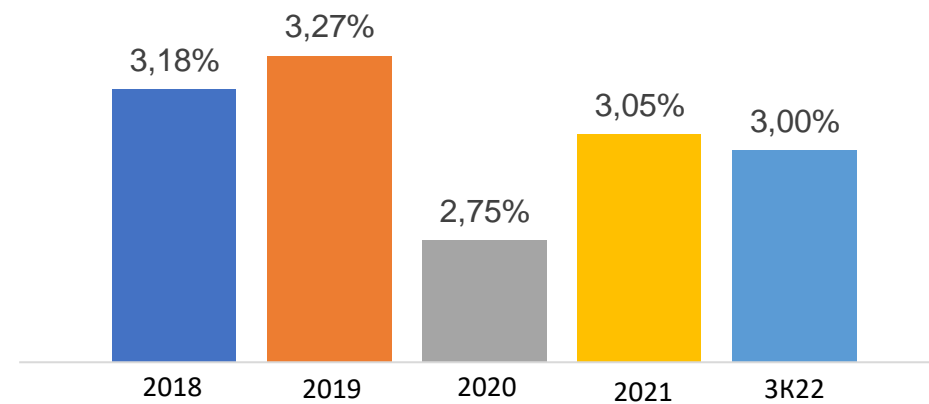
Общий доход мирового рынка безалкогольных напитков, \$млрд.



Выручка Coca-Cola по годам, \$млрд.



Доля Coca-Cola в выручке отрасли безалкогольных напитков



Данные были взяты по итогам 2021 финансового года для корректности сравнения. The Coca-Cola Company имеет более привлекательную маржинальность по сравнению с конкурентами, хоть и уступает им в мультипликаторах выручки.

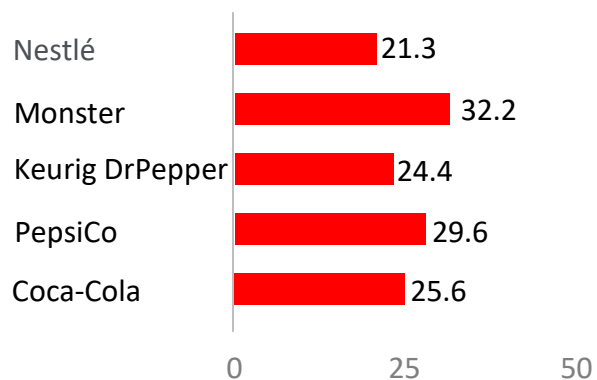


PEPSICO

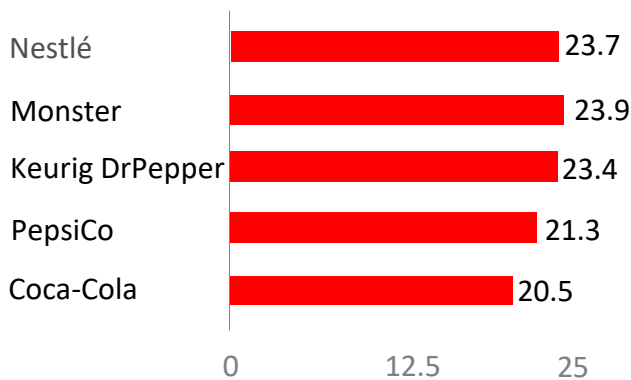


Market Cap, \$Bn USD	250	225	52.4	44.4	384.9
Revenue, \$Bn USD	38.7	79.5	12.7	5.54	91.3
EBITDA margin, %	30.49%	17.48%	25.98%	32.49%	21.25

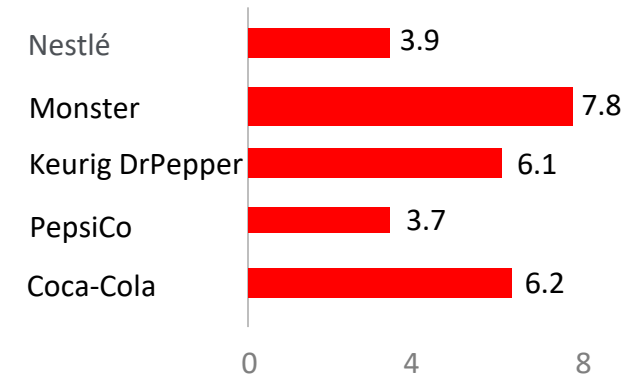
P/E



EV/EBITDA



EV/Revenue



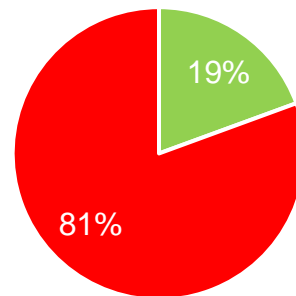
Main assumptions:

- ✓ Объём продаваемой продукции увеличиваются темпами, равными CAGR в 5.5%
- ✓ С 2026 года цены на продукцию стабилизируются в связи со стабилизацией темпов прогнозируемой инфляции
- ✓ Ставка роста пост-прогнозного периода берется равной инфляции в 2031 году – 3.2%

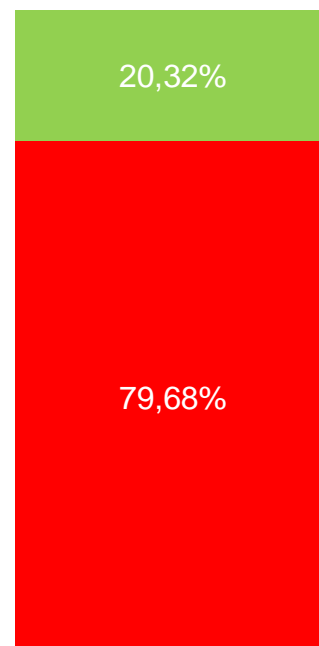
Расчет WACC

Risk-free rate	4.1%
Market risk premium (S&P 500)	4.3%
Levered beta	0.73
Beta unlevered	0.61
Target D/E	0.26
Profit tax	21%
Cost of equity (USD-originated)	7.21%
Cost of debt	4.5%
Share of debt	20.32%
Share of equity	79.68%
WACC	6.47%

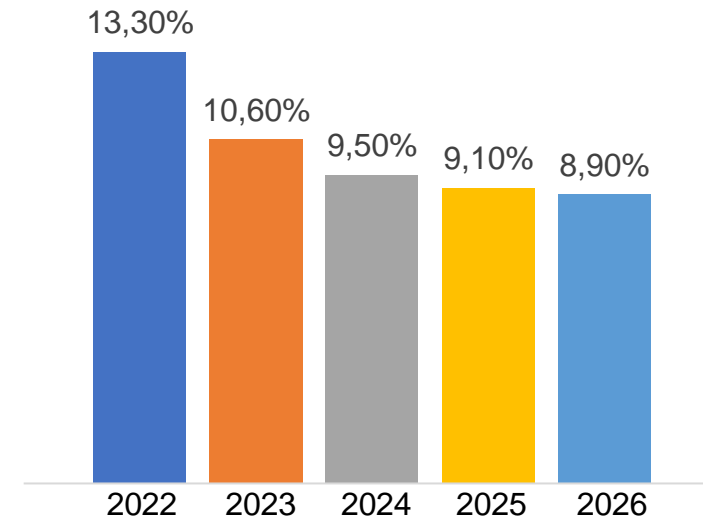
■ Present value of FCFE ■ Terminal value



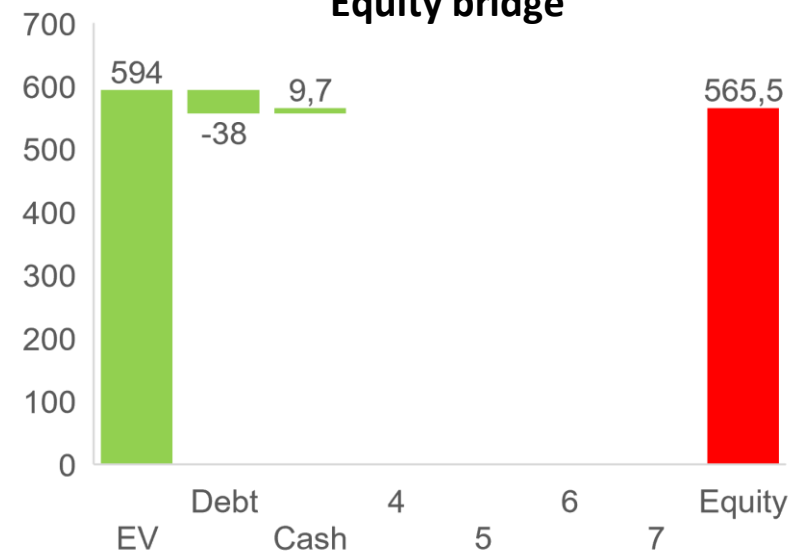
■ Equity ■ Debt



Рост выручки по годам



Equity bridge



			2021A	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2031F
Income Statement													
Revenue	Link	Mn USD	38 655	43 799	48 449	53 035	57 866	63 045	68 667	74 791	81 461	88 726	96 639
Production costs	Link	Mn USD	15 357	17 401	19 248	21 070	22 989	25 047	27 280	29 713	32 363	35 249	38 393
Gross profit	Calc	Mn USD	23 298	26 398	29 201	31 965	34 877	37 998	41 387	45 078	49 098	53 477	58 246
<i>Gross profit margin</i>	Calc	%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%	60.3%
Selling, general and administrative expenses (SG&A)			12 144	13 043	13 675	14 189	14 675	15 155	15 646	16 152	16 676	17 216	17 774
Operating profit (EBIT)	Calc	Mn USD	10 308	12 397	14 465	16 615	18 936	21 464	24 238	27 289	30 639	34 319	38 357
<i>EBIT margin</i>	Calc	%	26.7%	28.3%	29.9%	31.3%	32.7%	34.0%	35.3%	36.5%	37.6%	38.7%	39.7%
Earnings before taxes (EBT)			12 425	14 796	17 119	19 520	22 105	24 917	27 999	31 385	35 101	39 178	43 649
<i>EBT margin</i>	Calc	%	32.1%	33.8%	35.3%	36.8%	38.2%	39.5%	40.8%	42.0%	43.1%	44.2%	45.2%
Profit tax			2 621	3 121	3 611	4 118	4 663	5 256	5 906	6 620	7 404	8 264	9 208
Net income (loss) attributable to noncontrolling interests	Calc	Mn USD	33	39	45	52	59	66	74	83	93	104	116
Net income	Calc	Mn USD	9 771	11 635	13 462	15 350	17 383	19 594	22 018	24 681	27 603	30 809	34 326
<i>Net income margin</i>	Calc	%	25.3%	26.6%	27.8%	28.9%	30.0%	31.1%	32.1%	33.0%	33.9%	34.7%	35.5%
Dividends			7 252.00	8 880.10	10 274.29	11 715.33	13 266.78	14 954.39	16 804.51	18 836.36	21 066.69	23 513.76	26 197.48
Payout ratio	Link	%	74.22%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%	76.32%