



Goldman Sachs BDC

Įmonės apžvalga



Goldman Sachs BDC, Inc (GSBD)

Pagrindiniai faktai

Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina	13,75
Paskutinė kaina	14,10
Investicinių bankų potenciali graža, %	-2,50%
Būstinė	Niujorkas, JAV
Įkūrimo metai	2012
Sektorius	Finansai
Pajamos, 2022 m. mln.	278 USD*
Pelnas, 2022 m. mln.	228.3
Rinkos kapitalizacija, mlrd.	1,543.4 USD

*po palūkanų išlaidų

ISIN: US38147U1079

Valiuta: USD

Apžvalgos data: 2023-06-22

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2023-07-25

Aprašymas:

Goldman Sachs BDC, Inc. yra uždarojo tipo investicijų valdymo įmonė, kuri specializuojasi finansavimo srityje ir daugiausia skolina vidutinio dydžio įmonėms. Kompanijos investavimo tikslas - generuoti dabartinį pajamų ir kapitalo augimą, daugiausia per tiesiogines užtikrintos skolos suteikimo operacijas, įskaitant pirmos eilės skolas, „unitranche“ paskolas (įskaitant jų paskutines dalis) ir antros eilės skolas, bei neužtikrintas skolas, tokias kaip mezanino skola, taip pat per pasirinktines akcijų investicijas. Kompanija taip pat investuoja į tokius investicijų objektus kaip didelės JAV įmonės, užsienio įmonės, stresą patiriančios ar problemiškos skolos, struktūriniai produktai ar privatus kapitalas. Kompanija investuoja į įvairius sektorius, kaip programinė įranga, sveikatos priežiūros teikėjai ir paslaugos, profesinės paslaugos, vartotojų paslaugos ir prekės, sveikatos priežiūros įranga ir prekės, chemikalai, tekstilė, apranga ir prabangos prekės. Goldman Sachs Asset Management, L.P. yra įmonės investicijų valdytojas.

Goldman Sachs BDC, Inc (GSBD)

Konkurentai:

Oaktree Specialty Lending, Sixth Street Specialty, New Mountain Finance Corp, Hercules Capital, Cion Investment Corp ir kitos.

Kas yra BDC:

BDC investuoja į paskolas verslams, kurie yra per dideli įprastai verslo paskolai iš banko, bet per maži, kad galėtų pasinaudoti efektyviai obligacijų rinkomis. Paprastai šios paskolos turi palūkanų normą, pririštą prie bazinės palūkanų normos, kartu su kintamą palūkanų normą. BDC tipo įmonės taip pat naudoja finansinį svertą, kad padidintų savo grąžą. Svertiniai įsipareigojimai susideda iš obligacijų, vekselių ir mažų obligacijų, o palūkanų normos kinta priklausomai nuo emitento įvertinimo ir turto portfelio. Įstatymų nustatyta, kad BDC turi išlaikyti skolos ir nuosavų kapitalo santykį mažesnę arba lygų 2, tačiau paprastai BDC vadovybės renkasi išlaikyti jį žymiai mažesnę. Pagal įstatymą, BDC privalo išmokėti bent 90% savo grynojo investicinio pajamų kaip dividendus. Tai reiškia, kad BDC galimybės kaupti pelną yra labai ribotos. Tai rodo, kad jų kredito kokybė ir kreditavimas yra pagrindiniai rodikliai, kuriuos investuotojai turėtų stebėti ir vertinti.

Investicinė tezė:

- Įmonė prekiaujasi labai arti savo tikrojo NAV kuris yra ~14.40\$. Jei ateityje palūkanų norma grįžta prie „senųjų“ režijų, yra tikėtina, kad rinka įmonės portfelio NAV pradės vertinti su premija, taip įtakodama akcijos brangimą.
- Patrauklus dividendinis pajamingumas ~13%

Augimo katalizatoriai:

- Dividendinis pajamingumas.
- Valdomo skolos portfelio kokybė (atidėjinių nedidėjimas, >93% 1st liens (suvaržymas) paskolų tipas, spillover dividendai).

Vertinimas pagal diskontuotų dividendų modelį:

Tikslinės kainos režiai: 13 USD – 22 USD

Vertinimo modulius rasite 5 psl.

Goldman Sachs BDC, Inc (GSBD)

Goldman Sachs BDC, Inc USD	Faktiniai rezultatai						Prognozė			Naujausi Q/HY	Prieš metus Q/HY
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Pajamos	137	147	147	173	347	357	443	447		112	77
	-	7,3%	0,4%	17,5%	100,6%	3,0%	23,9%	0,9%		44,7%	-7,7%
EBITDA (adj)	101	112	119	151	298	312					
	-	10,7%	5,9%	27,6%	96,8%	5,0%	-	-	-		
Pelnas (adj)	80	83	81	110	237	228	234	227	204	62	50
	-	3,4%	-2,4%	36,1%	115,6%	-3,7%	2,6%	-3,3%	-9,9%	25,4%	-13,4%
Pajamos akcijai	3,54	3,65	3,65	3,21	3,41	3,50	4,33	4,37		1,02	0,76
	-	3,1%	0,0%	-12,2%	6,4%	2,4%	23,9%	0,9%	-	34,8%	-8,0%
Pelnas akcijai (adj)	2,07	2,06	1,98	3,26	2,33	2,24	2,19	2,16	1,86	0,58	0,49
	-	-0,5%	-3,9%	64,6%	-28,5%	-3,9%	-2,2%	-1,3%	-14,0%	18,4%	-14,0%
Dividendai akcijai	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80	0,45	0,45
	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Grynasis pinigų srautas	49	49	35	166	30	27				26	95
	-	-	-	-	-	-				-	-
Maržos											
Skolos	3,4%	3,6%	2,5%	1,3%	2,1%	4,9%	-	-	-	5,0%	4,1%
Mokesčių	3,0%	4,1%	4,4%	0,8%	0,8%	7,9%	-	-	-	1,6%	3,7%
Pelno (adj)			54,8%	63,5%	68,3%	63,9%	52,88%	50,67%		55,6%	64,2%
Grynojo pinigų srauto	-36,0%	-33,6%	-24,0%	95,9%	-8,6%	7,7%				23,1%	
Kapitalo grąža											
ROA	6,4%	6,1%	5,6%	4,6%	6,9%	6,4%				6,6%	6,3%
ROE	11,5%	11,5%	11,7%	9,6%	14,7%	14,7%	14,25%	13,08%	11,96%	15,1%	13,7%
ROCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	4,2%	4,2%	2,7%	7,6%	5,8%	1,7%	-	-	-	2,6%	4,1%
Svertas											
Skola/Nuosavas kapitalas	74,7%	92,8%	113,8%	100,7%	115,3%	134,0%	-	-	-	122,4%	127,4%
Grynoji skola/EBITDA (adj)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos	5,16	4,27	3,26	3,79	5,05	3,93	-	-	-	-	-
Kredito reitingas	BBB-	NR	NR	NR	NR	NR	NR	-	-	-	-
Veiklos efektyvumas											
Pardavimai/Turtas	0,11	0,11	0,10	0,05	0,10	0,10	-	-	-	0,03	0,02

*šaltinis Bloomberg

Goldman Sachs BDC, Inc (GSBD)

Vertinimas pagal diskontuotų dividendų modelį:

Risk free rate (US 30Y)	3,83%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	10,17%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	10,17%
Equity value per share, USD	18

Risk free rate (US 10Y)	3,74%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	10,09%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	10,09%
Equity value per share, USD	18

Risk free rate (US 5Y)	3,98%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	10,32%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	10,32%
Equity value per share, USD	17

Risk free rate (US 2Y)	4,74%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	11,08%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	11,08%
Equity value per share, USD	16

Risk free rate (ES)	2,00%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	8,34%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	8,34%
Equity value per share, USD	22

Risk free rate (ES)	4,00%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	10,34%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	10,34%
Equity value per share, USD	17

Risk free rate (ES)	6,00%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	12,34%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	12,34%
Equity value per share, USD	15

Risk free rate (ES)	8,00%
Equity risk premium	6,00%
Beta	1,06
Required rate of return	14,34%

Dividend discount model

Dividends per share	1,80
Long-term growth rate	0,00%
Required rate of return	14,34%
Equity value per share, USD	13

* Dedamųjų šaltinis Bloomberg; Rizikos premija ir augimo % edukuotas spėjimas vertinant dabartinę rinkos sąlygas.

Goldman Sachs BDC, Inc (GSBD)

Būtina atsižvelgti, jog įmonei ar jos reputacijai, veiklos rezultatams, finansinei būklei ir akcijų kainai gali turėti įtakos keletas šiuo metu žinomų ir nežinomų veiksnių, įskaitant toliau aprašytus faktorius. Pasireiškus bet kuriam iš šių faktorių, bendrovės verslas, reputacija, veiklos rezultatai, finansinė būklė arba akcijų kaina gali būti neigiamai paveikti.

Dėl toliau išvardintų veiksnių, taip pat ir kitų galimai neįvardintų veiksnių, galinčių paveikti įmonės veiklos rezultatus ir finansinę būklę, praeities finansiniai rezultatai neturėtų būti laikomi patikimu būsimų rezultatų indikatoriumi, o investuotojams nevertėtų vadovautis istorinėmis tendencijomis bandant numatyti būsimų laikotarpių rezultatus ir perspektyvas.

Rizikos, susijusios su galimu akcijos kainos nuosmukiu, apima, bet ne apsiriboja:

- **Valdymo mokesčių kėlimas.**
- **Gebėjimo stoka palaikyti portfelio finansinį svertą.**
- **Kredito nuostolis ir/ar nuvertėjimas, tikėtinais sumažintų NOI ir padidintų spaudimą įmonės gebėjimui mokėti ketvirtinius dividendus.**

Informuojame

- Dokumente pateikiama informacija yra bendro pobūdžio rekomendacija. Informacija parengta neatsižvelgiant į asmenines investuotojo savybes, todėl negali būti laikoma investavimo rekomendacija.
- Pasiliekame teisę, tačiau neįsipareigojame periodiškai atnaujinti apžvalgoje pateiktą informaciją.
- Dokumente pateikta informacija laikytina aktualia vieną dieną nuo apžvalgoje nurodytos datos.
- Pateikta informacija, susijusi su emitentu ir/ar jo išleistomis finansinėmis priemonėmis, gali reikšmingai pasikeisti, todėl prieš priimant investicinį sprendimą siūlome pasitarti su Jūsų finansų konsultantu ir įvertinti visas Jums reikšmingas rizikas ir kitas aplinkybes.



CAPITAL MARKETS | INVESTMENT BANKING

UAB FMI „Orion Securities”

A. Tumėno g. 4, 7 aukštas
LT-01109, Vilnius, Lithuania

Tel: +370 622 000 88

El.p: cm@orion.lt

www.orion.lt

