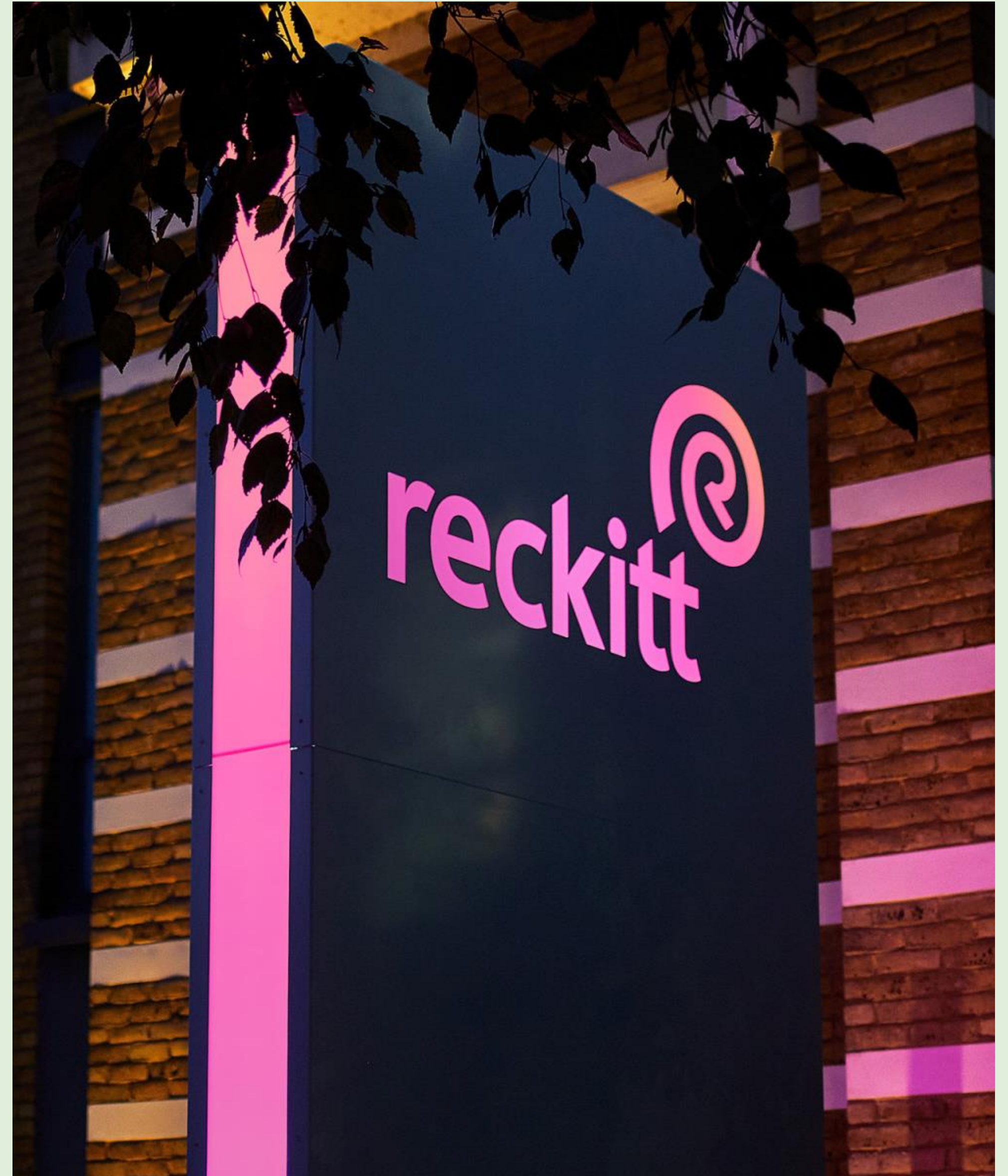


# Reckitt Benckiser PLC

Įmonės apžvalga



# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

## Pagrindiniai faktai

<b>Tikslinė investicinių bankų 12 mėn. kaina</b>	68 GBP
<b>Paskutinė kaina</b>	54 GBP
<b>Investicinių bankų potenciali graža, %</b>	24,5 %
<b>Būstinė</b>	Slough, Jungtinė Karalystė
<b>Įkūrimo metai</b>	1823
<b>Sektorius</b>	Būtinąjo vartojimo prekės
<b>Pajamos, 2022 m. mln.</b>	14453 GBP
<b>Pelnas, 2022 m. mln.</b>	2407,8 GBP
<b>Rinkos kapitalizacija, mlrd.</b>	39,69 GBP

**ISIN:** GB00B24CGK77

**Valiuta:** GBP

Apžvalgos data: 2023-11-16

Ateinantys ketvirtiniai rezultatai: 2024-02-19

## Aprašymas:

„Reckitt Benckiser Group PLC“ yra tarptautinis vartojimo prekių gamintojas. Ši įmonė turi tris pagrindinius segmentus: „Health“ (Sveikatos), „Hygiene“ (Higienos), „Nutrinion“ (Mitybos). „Hygiene“ segmento asortimentą sudaro produktai, kurie padeda pašalinti nešvarumus, mikrobus, kenkėjus ir kvapus. Pagrindiniai „Hygiene“ prekės ženklai: „Lysol“, „Finish“, „Air Wick“, „Harpic“ ir „Mortein“. „Health“ segmentas siūlo įvairius sprendimus, kurie padeda malšinti skausmą, suteikia imunitetą, užtikrina higieną ir prisideda prie asmeninės priežiūros namų ūkiuose. Šio segmento vedliai yra „Dettol“, „Durex“, „Gaviscon“, „Nurofen“, „Mucinex“, „Strepsils“ ir „Veet“ prekių ženklai. Galiausiai, „Nutrition“ segmentas apima kūdikių ir vaikų mitybos produktus su tokiais prekių ženklais kaip „Enfamil“ ir „Nutramigen“. Paskutinį ketvirtį pajamos iš „Hygiene“ segmento sudarė apie 43 %, „Health“ 41 %, o „Nutrition“ 16 %.



# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

## Konkurentai:

„Procter & Gamble“, „Unilever“, „Colgate-Palmolive CO“, „L’Oreal“, „Essity“, „Beiersdorf AG“

## Būtinajo vartojimo prekių sektoriaus apžvalga:

Nuo metų pradžios „S&P 500 Consumer Staples“ indeksas susitraukė virš 6 % ir fiksuoja antrą prasčiausią rezultatą tarp visų sektorių. Būtinajo vartojimo prekių sektorius yra laikomas gynybiniu neciklišku sektoriumi. Remiantis „Fidelity“ atlikta istorine analize, būtinajo vartojimo prekių sektorius recesijos laikotarpiu demonstruoja santykinai geriausią pasirodymą tarp visų sektorių. Šią dieną Volstryto analitikų konsensusas, jog per artimiausius 12 mėn. įvyks recesija siekia 50 %.

## Reckitt Benckiser strategija:

Bendraudamas su „Deutsche Bank“ analitikais įmonės CEO K. Licht pripažino, jog supranta investuotojų keliamą reikalavimą tapti „nuobodžia“ akcija ir pasiekti stabilų nuoseklų augimą. Ligšiol, įmonės augimas buvo santykinai didelis, tačiau volatilus. Vienas esminių bendrovės strateginių prioritetų yra pasiekti stabilų augimą išlaikant vienas aukščiausių industrijos maržų. Taip pat, nuo 2022 m. įmonė siekia nuosekliai auginti išmokamus dividendus.

## Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų analizę:

Tikslinė kaina: 67 GBP

Vertinimo modulius rasite 4-5 psl.

## Investicinė tezė:

- Įmonei prognozuojamas (4-6 %) „Like-for-like“ pajamų iš pardavimų augimas, kuris turėtų prisidėti prie augančių laisvųjų pinigų srautų bei išmokamų dividendų, kurių pajamingumas šiuo metu siekia apie 3,4 %.
- 2022 m. įmonė įsipareigojo nuosekliai auginti išmokamus dividendus, o šiais metais pranešė apie net 1 mlrd. GBP vertės akcijų supirkimą.
- „Reckitt“ pelno maržos vienos aukščiausių rinkoje - tai turėtų prisidėti prie atsparumo ir tikėtina geresnio nei konkurentų pasirodymo ekonominio nuosmukio metu.
- Įmonei priklauso vieni žymiausių pasaulio prekių ženklų („Durex“, „Veet“, „Dettol“ ir kt.), kurie fiksuoja stabilų organinį augimą. Stipri prekių ženklų pozicija turėtų prisidėti prie strateginio tikslo pasiekti stabiliai ir nuosekliai augančius finansinius rezultatus.
- „Reckitt“ pranaši strategija plečiantis besivystančiose rinkose leidžia tikėtis pajamų augimo iš šio regiono. Bendrovė gali pasiūlyti skirtingų „Tier“ lygių produktus.

## Augimo katalizatoriai:

- Pirkimų apimties augimas.
- Tolimesnis akcijų supirkimo strategijos tęsimas ir sėkmingi M&A sandoriai.
- Tikslios projekcijos ir stabilus augimas per sekančius metus.
- Tolimesnis infliacijos susitraukimas ir vartojimo augimas.

# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

## Vertinimas pagal diskontuotų pinigų srautų modelį (DCF):

<b>FCFF modelis su BBG įverčiais (nuosaikus scenarijus)</b>	
Ilgalaikis augimo tempas	2,00%
Įmonės vertė	63 691
Skolos vertė	15 923
Nuosavo kapitalo vertė	47 768
<b>Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, USD</b>	<b>67</b>

<b>FCFF modelis su BBG įverčiais (optimistiškas scenarijus)</b>	
Ilgalaikis augimo tempas	2,50%
Įmonės vertė	70 591
Skolos vertė	17 648
Nuosavo kapitalo vertė	52 943
<b>Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, USD</b>	<b>74</b>

<b>FCFF modelis su BBG įverčiais (pesimistiškas scenarijus)</b>	
Ilgalaikis augimo tempas	1,50%
Įmonės vertė	58 149
Skolos vertė	14 537
Nuosavo kapitalo vertė	43 612
<b>Vienos akcijos nuosavo kapitalo vertė, USD</b>	<b>61</b>

<b>WACC</b>	
Nerizikinga palūkanų norma (JAV 30Y)	4,73%
Ilgalaikės skolos rodiklis	25,0%
Nuosavo kapitalo rizikos premija	6,00%
Beta	0,40
Reikalaujama gražos norma	7,10%
Kredito rizikos priemoka	1,8%
Skolos kaina	6,53%
Mokesčių norma	23,0%
Skolos kaina po mokesčių	5,03%
WACC	6,58%

\* Priimant sprendimą skatiname atsižvelgti į rizikos valdymą ir *stop-loss* lygį pasirinkti ne žemiau nei 10 % nuo įsigijimo kainos (2023-11-14 kainos atžvilgiu – 51-53 GBP ).

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

# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

Vertinimas pagal santykinų rodiklių lyginamąją analizę naudojant 2024 fiskalinių metų prognozes:

Įmonės simbolis (valiuta)	Rinkos duomenys					Finansiniai duomenys (2024E)		Vertinimas (2024E)	
	Kaina (akcija)	Akcijų kiekis (M)	Grynoji skola + mažumos dalis (M)	Rinkos kapitalizacija (M)	Įmonės vertė (EV) (M)	EBITDA (M)	Grynasis pelnas (M)	EV/EBITDA x	P/E x
RKT (GBP)	5402	717	7 604	38 738	46 342	4 131	2 549	11,2	15,20
ULVR (GBP)	3844	2500	24 391	112 392	136 782	12 364	7 064	11,1	15,91
PG (USD)	151,42	2357	26 468	356 880	384 160	24 423	16 800	15,7	21,24
OR (EUR)	421,9	536	4 827	226 138	230 966	10 672	7 068	21,6	31,99
ESSITY-B (SEK)	253,8	702	70 153	178 244	248 396	30 072	13 939	8,3	12,79
CL (USD)	75,47	823	7 941	62 140	70 081	4 869	2 822	14,4	22,02
BEI (EUR)	124,3	252	-4 520	31 324	26 804	1 741	1 014	15,4	30,91
KMB (USD)	122	338	7 284	41 229	48 513	4 034	2 388	12,0	17,27
Vidurkis								13,7	20,92
Mediana								13,21	19,26

RKT	Vidurkis					
	Daugiklis	EV	Grynoji skola + mažumos dalis	Nuosavo kapitalo vertė	Akcijų kiekis (M)	Akcijos kaina
EV/EBITDA	13,7	56 655	7 604	49 051	717	68,41
P/E	20,9	53 316	7 604	45 712	717	63,75

Žemutinis režis	63,75
Aukštutinis režis	68,41

RKT	Mediana					
	Daugiklis	EV	Grynoji skola + mažumos dalis	Nuosavo kapitalo vertė	Akcijų kiekis (M)	Akcijos kaina
EV/EBITDA	13,2	54 564	7 604	46 960	717	65,50
P/E	19,3	49 083	7 604	41 479	717	57,85

Žemutinis režis	57,85
Aukštutinis režis	65,50

Prognozuojamos prielaidos	
EBITDA (\$M)	4 131
Grynasis pelnas (\$M)	2 549

\* Priimant sprendimą skatiname atsižvelgti į rizikos valdymą ir *stop-loss* lygį pasirinkti ne žemiau nei 10 % nuo įsigijimo kainos (2023-11-14 kainos atžvilgiu – 51-53 GBP ).

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



# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)



\* Šaltinis: Tradingview

# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

Reckitt Benckiser Group GBP	Faktiniai rezultatai						Prognozė		
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Pajamos	11 449	12 597	12 846	13 993	13 234	14 453	14 857	15 361	16 004
	-	10,0%	2,0%	8,9%	-5,4%	9,2%	2,8%	3,4%	4,2%
EBITDA (adj)	3 370	3 700	3 728	3 773	4 253	3 930	3 917	4 131	4 371
	-	9,8%	0,8%	1,2%	12,7%	-7,6%	-0,3%	5,4%	5,8%
Pelnas (adj)	2 226	2 353	2 420	2 243	5 390	2 408	2 401	2 549	2 731
	-	5,7%	2,9%	-7,3%	140,3%	-55,3%	-0,3%	6,2%	7,1%
Pajamos akcijai	16,30	17,85	18,13	19,68	18,54	20,21	20,77	21,48	22,37
	-	9,5%	1,6%	8,6%	-5,8%	9,0%	2,8%	3,4%	4,2%
Pelnas akcijai (adj)	3,17	3,40	3,49	3,27	2,89	3,42	3,35	3,61	3,91
	-	7,3%	2,7%	-6,3%	-11,8%	18,4%	-1,9%	7,5%	8,5%
Dividendai akcijai	1,64	1,71	1,75	1,75	1,75	1,83	1,90	2,00	2,09
	-	3,9%	2,3%	0,0%	0,0%	5,0%	3,9%	5,0%	4,7%
Grynasis pinigų srautas	2 205	2 194	1 105	3 124	1 324	2 035	2 387	2 564	2 683
	-	-0,5%	-49,6%	182,7%	-57,6%	53,7%	17,3%	7,4%	4,6%
<b>Maržos</b>									
Skolos	1,5%	1,3%	1,0%	0,2%	1,1%	3,7%	-	-	-
Mokesčių	-	19,7%	-	38,4%	-	23,2%	-	-	-
Pelno (adj)	19,4%	18,7%	18,8%	16,0%	40,7%	16,7%	16,16%	16,59%	17,06%
Grynojo pinigų srauto	19,3%	17,4%	8,6%	22,3%	10,0%	14,1%	16,06%	16,69%	16,76%
<b>Kapitalo grąža</b>									
ROA	8,0%	6,3%	6,9%	7,1%	18,5%	8,6%	8,24%	8,57%	8,98%
ROE	20,3%	16,7%	20,1%	24,3%	65,3%	28,6%	24,54%	24,48%	24,21%
ROCE	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROIC	12,7%	10,0%	-7,0%	8,9%	-3,7%	15,4%	-	-	-
<b>Svertas</b>									
Skola/Nuosavas kapitalas	97,3%	82,7%	129,6%	115,3%	128,3%	93,7%	-	-	-
Grynoji skola/EBITDA (adj)	3,28	2,90	2,86	2,36	1,95	1,97	-	-	-
EBITDA (adj)/ Palūkanos	13,64	10,51	11,26	13,67	17,43	16,87	-	-	-
Kredito reitingas	A-	A-	A-	A-	A-	A-	A-	-	-
<b>Veiklos efektyvumas</b>									
Pardavimai/Turtas	0,31	0,33	0,40	0,45	0,49	0,50	-	-	-
Pardavimai/Darbuotojų sk.	611 110	659 665	649 504	704 042	652 552	478 044	-	-	-

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

# Reckitt Benckiser Group PLC (RKT)

---

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:

- Didelio masto ekonominis nuosmukis galintis reikšmingai paveikti vartojimą.
- Nesėkminga plėtra ir produktų neprigijimas naujose rinkose.
- Kainos konkurencija su nežymiais prekės ženklais.
- Besitraukiantys kūdikių maisto produktų pardavimai JAV.
- Didžiųjų konkurentų inovacijos.
- Volatilūs finansiniai rezultatai, prasilenkiantys su įmonės strategija.



# 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](mailto:cm@orion.lt)

[www.orion.lt](http://www.orion.lt)

