



**СОЛИД**  
ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ

# АТ&Т: стабильные дивиденды 7,8% в валюте

20  
ОКТ  
Вторник

Автор  
Бессонов Илья



AT&T – это крупнейшая телекоммуникационная компания из США. Бизнес компании можно представить в виде двух больших сегментов: коммуникации и развлечения. Компания предоставляет услуги связи, мобильного интернета, предоставления беспроводного доступа, наряду с производством фильмов, сериалов, телепередач и развитием рекламного бизнеса.

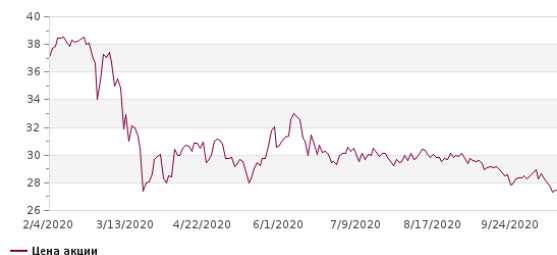
AT&T не является компанией роста и не работает на растущем рынке. Рост бизнеса осуществляется в основном за счет поглощений других компаний. Главное преимущество AT&T для инвестора – это стабильно растущие дивидендные выплаты и при этом относительно невысокий коэффициент выплат 60% от свободного денежного потока. Таким образом, у компании хватает денег, как на увеличение дивидендов, так и на погашение долга, а также на приобретение новых компаний.

Влияние COVID-19 оказалось минимальным на основную часть бизнеса – сегмент коммуникаций. Однако сегмент развлечений пострадал. Это произошло из-за падения выручки кинотеатров и продаж фильмов, а также из-за падения рекламных доходов. В целом бизнес AT&T устойчив. Падение выручки во втором квартале 2020 года составило 9%, а EBITDA снизилась на 6%.

По мультипликаторам сейчас самая низкая оценка за последние годы. P/E ttm 7,6. EV/EBITDA ttm 5,9. Дивидендная доходность почти 7,8%, что также является рекордным значением. Уровень долга относительно невысокий: коэффициент Чистый долг/EBITDA составляет 2,6х на конец II квартала 2020.

Компанию можно купить как на Московской бирже в рублях, так и на Санкт-Петербургской бирже в долларах.

#### AT&T



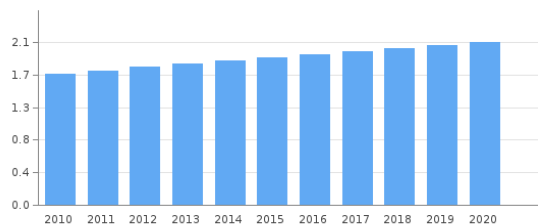
Плюсы:

Дивиденды на акцию

Акции			
Код Блумберг	T US		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	26.7		
Целевая цена	33		
Потенциал	24%		
Free float	99%		
Финансы (млрд. долл.)	2018	2019	2020e
Выручка	170.0	181.0	169
EBITDA	56.6	59.2	58.3
EPS	3.19	3.58	3.10
Оценка			
P/S	1.26	1.55	1.13
EV/EBITDA	6.82	7.30	5.88
P/E	9.18	10.70	7.60
DY	6.9%	5.4%	7.8%



- + высокие и стабильные дивиденды в валюте
- + высокий свободный денежный поток и коэффициент выплат 60%
- + смена менеджмента и возможная смена стратегии
- + потенциальная продажа увядающего бизнеса кабельного телевидения Direct TV
- + улучшение эффективности и выручки за счет развития сетей 5G
- + хорошая техническая картина по теханализу



#### Минусы и риски:

- потеря доходов от развлекательного бизнеса из-за частичного закрытия кинотеатров
- риски снижения выручки из-за роста кол-ва заражений COVID-19 и локдаунов в США
- осторожность инвесторов перед выборами президента США



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Бессонову Илье

Бессонов Илья  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
bessonov@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А  
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.