



DELTA AIR LINES | DAL

Страна: США

Отрасль: Авиалинии

Биржа: NYSE



Delta Air Lines – крупнейшая авиакомпания мира по размеру флота, объёму пассажироперевозок и кол-ву пунктов назначения, её маршрутная сеть охватывает страны Северной Америки, Южной Америки, Европы, Азии, Африки, Ближнего Востока и Карибского бассейна. В 2009 году Дельта открыла рейсы в Австралию. Дельта со своими дочерними авиакомпаниями выполняет рейсы в более чем 375 пунктов назначения в 66 странах на пяти континентах, являясь самым крупным в мире авиаперевозчиком на маршрутах через Атлантический океан и единственным, связывающим Соединённые Штаты Америки со странами Африки.

Инвестиционный тезис

Delta Air Lines – лидер индустрии авиаперевозок, который по финансовым показателям и доле рынка обходит своих конкурентов. Компания получила урон от пандемии COVID-19, и аналитики полагают восстановление в среднесрочном периоде. Также Bloomberg строит прогноз на рост индустрии туризма на 50% к 2033 году, до 15,5 триллионов долларов. Глобализация будет продолжаться во всем мире, особенно в Африке, что увеличит количество авиаперевозок и клиентов программы лояльности. Согласно последним данным, \$26 миллиардная программа лояльности Delta's SkyMiles приносит почти четверть всех доходов компании, и увеличение клиентской базы экспоненциально увеличит выручку и прибыль компании.

Финансовые результаты

Во 2-ом квартале прибыль на акцию Delta Air Lines составила \$2,68, что на 90% больше, чем в прошлом году. Выручка выросла на 19% по сравнению с прошлым годом до \$15,6 млрд, а операционная рентабельность компании составила 17%. В результате квартальная операционная прибыль составила \$2,5 млрд, в результате чего операционная прибыль Delta за последние 12 месяцев составила \$6 млрд. За квартал компания получила более \$1 млрд свободных денежных средств, в результате чего полугодовой свободный денежный поток составил \$3 млрд.

Ключевые показатели, \$ млн	2021	2022	Ключевые коэффициенты	2021	2022	Данные по компании	
Выручка	26 671	45 605	Рентабельность EBITDA	15,88%	13,28%	Рыночная капитализация	\$26 856
EBITDA	(123)	6 184	Маржа чистой прибыли	0,94%	2,61%	Цена закрытия	\$42,20
Чистая прибыль	(2 598)	2 055	Коэффициент выплаты дивидендов	0	0	Дивидендная доходность	0,24%
Активы	72 471	72 275	ROE	10,33%	25,18%	Прибыль на акцию	\$2,68
Капитал	38 566	37 192	P/E	-	8,61x	Годовой диапазон	\$27,2 – \$49,81
Чистый долг	23 360	24 076	EV/EBITDA	10,19x	6,72x	Приемлемый уровень входа	\$41,3
Свободный денежный поток	17	(3)	Доходность своб.денеж.потока	0,07%	(0,01)%		

Прогнозная оценка

Цена закрытия	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Рейтинг оценки	Горизонт
42,20 \$	59,40 \$	40,7%	38 \$	Покупать	12 мес.