

Dolby Laboratories

Хотите услышать рост прибыли? Инвестируйте в Dolby Labs!

Американской Dolby Laboratories уже более 40 лет, и за свою историю формат компании Dolby Digital Format зарекомендовал себя как золотой стандарт в аудиоиндустрии. Более того, Dolby принадлежит более 4,3 тыс. патентов и почти 1 тыс. торговых марок.

Столь солидная база интеллектуальной собственности позволит компании еще долго оставаться на плаву, а капитализация в \$7 млрд свидетельствует о потенциале дальнейшего роста. Это достаточно важно в периоды высокой волатильности на рынке: так, акции компании смотрелись намного лучше, чем голубые фишки, во время октябрьской коррекции на 10%. Кроме того, у Dolby есть шансы для резкого увеличения капитализации за счет реализации своей стратегии и развития в мобильной отрасли.

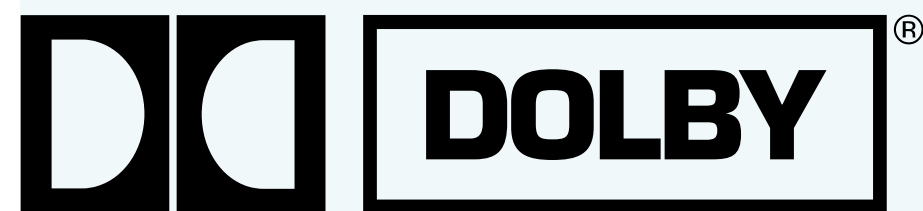
Dolby Laboratories разрабатывает собственные продукты, но главным образом фокусируется на лицензировании своих технологий. В результате почти 90% выручки формируется за счет использования технологий компании ее клиентами. Крупная база патентов позволяет Dolby Laboratories защитить свой основной вид деятельности. Более того, благодаря отсутствию издержек на производство прибыль компании превышает 20% выручки. Выбранная Dolby Laboratories стратегия развития идеально подходит для сегмента мобильных устройств, так как их пользователи предъявляют высокие требования к качеству звука и звукозаписи. С начала 2016 года Dolby Laboratories развивает сотрудничество с Apple, которая лишь недавно открыла владельцам Apple TV доступ к двум продуктами от Dolby Labs – Atmos и Vision. Полагаем, что в будущих версиях iPhone или iPad появится более расширенная версия Dolby, поскольку компания обратила на это внимание участников презентации приставки Apple. На текущий момент стандарт Dolby в мобильном сегменте применя-

ется в основном при производстве наушников. За счет этого Dolby Labs удалось нарастить выручку от сотрудничества с производителями мобильных устройств, прежде всего с Apple, на 69% в трех категориях Audio, Vision и Atmos.

Финансовые показатели Dolby плавно улучшаются: последние четыре квартала выручка в среднем росла на 8,4%. За последние месяцы продажи достигли \$1,2 млрд, 89,3% доходов обеспечил сегмент лицензий, 8,8% было получено от продаж собственных продуктов и еще 1,9% поступило от сервисов. Компания генерирует в основном международном сегменте 65% выручки. Здесь значительная доля принадлежит Китаю. Многие представители китайской киноиндустрии используют технологии Dolby. Однако рост в Китае замедлился и в последнем квартале стабилизировался в районе 10%. Итак, с точки зрения финансовых показателей Dolby стабильна, но не имеет явно выраженных преимуществ.

В результате изменения стандарта предоставляемой бухгалтерской отчетности Dolby начнет публиковать опережающие данные по выручке, тогда как ранее они выпускались с задержкой в один квартал. В связи с новым методом подсчета финансовых метрик в отчетности отразится формальный рост выручки, хотя ее реального увеличения не произойдет.

Самый крупный риск для компании заключается в ограниченном количестве вариантов развития ее главного продукта, что значительно сужает пространство для маневра. На сегодня главные драйверы роста бизнеса Dolby Labs обеспечивает развитие в Китае и мобильный сегмент. Китайский драйвер ограничен фактором торговых войн и замедлением экономики Поднебесной. Мобильный сегмент пока оправдывает ожидания, но если темпы его роста упадут, то акции Dolby Labs могут резко скорректироваться.



Инвестиция

Тикер: DLB

Текущая цена: \$68,51

Целевая цена: \$81,64

Прибыльность: 19%

По состоянию на 06.11.18

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$7,1 млрд
- За месяц: +0,44%
- За квартал: +4,79%
- За полгода: +12,15%
- За год +15,79%

Динамика курса акций

