

# Cantel Medical – перспективный игрок на рынке медтехники

Cantel Medical – одна из лидирующих компаний в индустрии производства широкого спектра медицинской техники. Через поставщиков Cantel Medical связана с научно-исследовательскими организациями, медицинскими учреждениями, фармкомпаниями. 80% выручки Cantel получает на территории США, благодаря огромному количеству своих продавцов-консультантов. В Европе, Канаде, на Ближнем Востоке и в Юго-Восточной Азии компания привлекает к сотрудничеству дистрибьютеров. Бизнес Cantel разделяется на четыре основных сегмента: Endoscopy, Water Purification and Filtration, Healthcare Disposables и Dialysis.

С начала 2016 года Cantel приобрела восемь компаний по всему миру. Стоимость последней сделки составила почти \$30 млн. Фирма успешно создает синергию с основным своим бизнесом путем поглощения небольших компаний или отдельных подразделений крупных. За последние два года, на которые пришелся всплеск активности компании на рынке M&A, соотношение между долгом и капиталом у нее выросло на 27%, а рентабельность капитала повысилась на 15%. Это необычно при реализации такой

стратегии, потому что большое количество покупок приводит к серьезным неоперационным денежным расходам, снижая прибыль материнской компании. Несмотря на замедление роста прибыли за последние два года, Cantel вполне способна увеличить маржинальность за счет самого крупного своего сектора Endoscopy, который приносил ей примерно 55% выручки.

Выручка Cantel повышается уже на протяжении пяти лет. За 2018 фискальный год она увеличилась на 18%, до \$664,8 млн. Самый крупный сегмент бизнеса Endoscopy выступал главным драйвером роста выручки за прошедшие несколько лет. В свою очередь, Water Purification and Filtration, Healthcare Disposables и Dialysis приносят по 23,6%, 16,2% и 3,6% общего объема продаж соответственно. Долговая нагрузка у компании достаточно низкая, несмотря на большое количество сделок M&A. Общий долг не превышает и \$185 млн, а за вычетом наличных средств чистый долг составит \$130 млн. Проблем с ликвидностью Cantel не испытывает: коэффициент текущей ликвидности превышает 2. Таким образом, инвесторы не будут закладывать риски повышения ставок в стоимость компании.



Динамика выручки и прибыли



## Инвестиция



Тикер: CMD

Текущая цена: \$84,05

Целевая цена: \$100,33

Прибыльность: 17%

По состоянию на 04.12.18

Торгуется на NYSE

Капитализация: \$3,58 млрд

За месяц: +4,22%

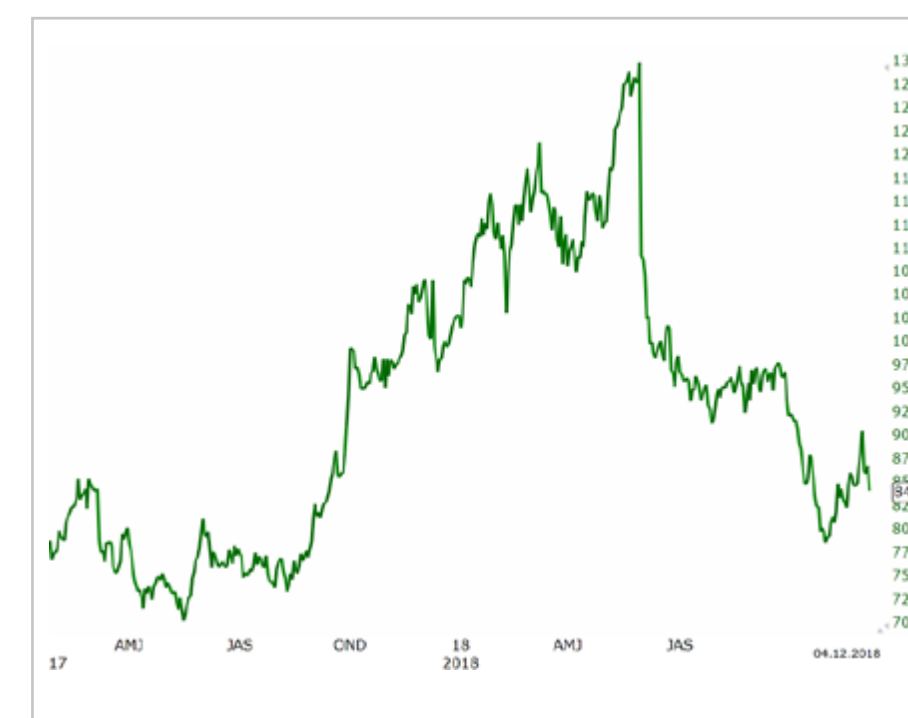
За квартал: -12,63%

За полгода: -21,10%

С начала года: -17,75%

За год: -18,21%

Динамика курса акций



Инвестиционный обзор №164

22 ноября – 5 декабря 2018

[www.ffin.ru](http://www.ffin.ru)

