

## Birkenstock Holding plc (BIRK)

**Целевая цена - \$ 57,8**

**Потенциал роста, 12M – 19,6%**

**Birkenstock Holding plc (BIRK)** — мировой производитель обуви премиум-сегмента, известный эргономичными сандалиями и развивающейся линейкой закрытой обуви. Компания выросла из нишевого производителя в глобальный бренд с присутствием в Северной Америке, Европе и на развивающихся рынках Азии. Около половины выручки приходится на Северную Америку, при этом Европа остаётся ключевым рынком, а Азия рассматривается как зона стратегического роста. В последние годы компания инвестировала в расширение производственных мощностей и международную экспансию, формируя базу для дальнейшего роста и повышения операционной эффективности.

### Тезисы

**Долгосрочный потенциал роста в Азии.** Ключевым драйвером долгосрочной стратегии Birkenstock является активная экспансия в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Во втором квартале выручка в этом регионе выросла на 30% год к году и составила 48 млн евро. Несмотря на то, что Азия пока формирует менее 10% общей выручки компании, столь динамичный рост подтверждает значительный потенциал для дальнейшего расширения. Компания последовательно открывает новые магазины в стратегически важных странах, включая Японию, Китай и Индию, что способствует укреплению бренда и созданию платформы для дальнейшего роста. Успешная экспансия в Азии открывает для Birkenstock возможность диверсифицировать географическую структуру бизнеса и снизить зависимость от более зрелых рынков Европы и Северной Америки.

**Успешная диверсификация продуктового портфеля.** Birkenstock успешно диверсифицирует продуктовый портфель, переходя от традиционных открытых сандалий к сегменту закрытой обуви. Во втором квартале продажи моделей с закрытым носком росли в два раза быстрее, чем в среднем по группе, увеличив свою долю в структуре продаж на 4%. Почти половина из двадцати самых продаваемых моделей Birkenstock за квартал пришлась на закрытую обувь, что свидетельствует о высоком интересе со стороны потребителей и расширении целевого рынка компании. Такая диверсификация снижает сезонность бизнеса и создает устойчивую базу для будущего роста.

**Устойчивый рост выручки.** Birkenstock продолжает демонстрировать впечатляющие темпы роста, зафиксировав увеличение выручки на 19% во втором финансовом квартале по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и достигнув уровня в 574 млн евро. Этот результат соответствует темпам роста предыдущего квартала, что подчеркивает устойчивость бизнеса компании, несмотря на макроэкономические вызовы и потенциальное снижение потребительских расходов. Руководство сохраняет уверенный взгляд на перспективы и ожидает, что рост выручки по итогам года окажется близким к верхней границе прогнозного диапазона в 15–17%. Такая динамика укрепляет уверенность в способности Birkenstock поддерживать высокие темпы роста на уровне 15–20% во второй половине финансового года.

### Риски

Недавнее укрепление евро по отношению к доллару США создает неблагоприятные условия для Birkenstock, учитывая, что примерно половина выручки компании приходится на Северную Америку. Кроме того, замедление роста мировой экономики остается угрозой для дискреционных расходов, что может привести к снижению потребительского спроса на продукцию Birkenstock и ограничить рост валовой прибыли.

Эмитент	Birkenstock Holding plc
Страна	Britain
Сектор	Consumer Discretionary
Индустрия	Textiles, Apparel & Luxury Goods
Рын. кап. (млн. \$)	9 170
Дата следующего отчета	08.08.2025
ESG - score	1.33

*\* ESG-балл Bloomberg (0–10) измеряет ESG-эффективность компании, где 10 отражает наилучшие результаты.*

### Торговый план

Тикер, NYSE	BIRK
Валюта	USD
Last Price, \$	48,34
Stop-loss*, \$	41,09
Take profit, \$	57,80

*\*Зависит от риск-профиля инвестора.*

### Финансовые показатели

	2021	2022	2023	2024
Revenue	962	1 243	1 492	1 805
EBITDA	172	399	380	542
EBITDA Margin	18%	32%	25%	30%
Net Income	82	187	75	192
Net Income Margin	9%	15%	5%	11%
Free Cash Flow	160	95	145	264
Total Assets	4 268	4 789	4 827	4 885
Total Debt	1 923	2 083	1 983	1 379

