



Wabash National Corporation – американская компания, являющаяся одним из крупнейших производителей крупногабаритных грузовиков и прицепов. В августе 2017 года она объявила о покупке корпорации Superior Industries, благодаря которой начнет освоение рынка мало и среднегабаритных грузовиков. На этом фоне мы присваиваем акциям Wabash National Corporation рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на октябрь 2018 года в \$24.90.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.12.17	NYSE	WNC	\$20.92	\$24.90	19,0%

27 сентября корпорация Wabash National Corporation завершила юридическое присоединение купленной в августе Superior Industries. Благодаря осуществлению сделки корпорация сможет не только выйти на рынок производства мало и среднегабаритных грузовиков, но и получить синергетический эффект от объединения клиентской базы, который оценивается в \$10-\$20 млн. дополнительного дохода ежегодно вплоть до 2020 года, а также сократить операционные издержки на \$20 млн. уже в следующем году. Данный эффект позволит продлить программу buy-back, на текущий момент оцениваемую в \$68,4 млн. до 2018 года, а также продолжить повышение дивидендных выплат.

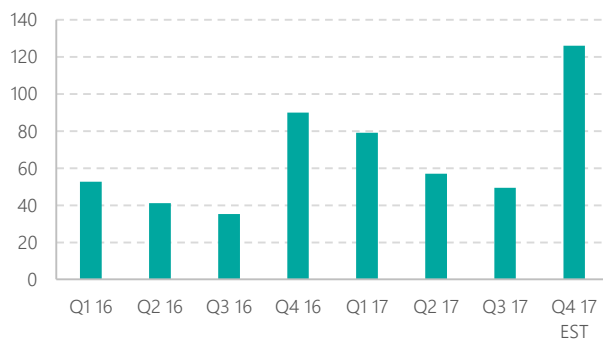
Корпорация оперирует на цикличном рынке перевозок, который начал активный подъем в 2017 году. Его рост связан с ажиотажным скачком оборота в интернет-торговле и последующим развитием логистических сетей. Учитывая начавшееся в IV квартале 2017 года проникновение на новый рынок, корпорация может существенно повысить продажи как новой, так и старой продукции, что дополнительно улучшит её финансовые показатели.

30 октября компания представила финансовые результаты за III квартал 2017 года. Выручка снизилась на 8,4% г/г до \$425,1 млн., в то время как чистая прибыль сократилась на 43% г/г и составила \$18,9 млн. Ухудшение результатов связано с задержками поставок из-за ураганов и разовыми расходами на осуществление поглощения.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ WABASH NATIONAL CORP И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ОБЪЕМ ПРОДАЖ ПРИЦЕПОВ В США, ТЫС. ШТ.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. \$	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	1,86	2,03	1,85	1,75	2,01	1,6%
EBITDA	0,12	0,18	0,20	0,14	0,18	8,1%
Чистая прибыль	0,06	0,10	0,12	0,08	0,10	10,4%
EPS (\$ на акцию)	0,88	1,55	1,87	1,35	1,65	13,4%
Чистый долг	0,19	0,14	0,07	0,3	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	Сектор 2018 Est
P/E	14,30	7,96	8,54	15,46	12,69	16,70
P/S	0,46	0,39	0,55	0,71	0,61	1,12
EV/EBITDA	10,09	7,43	6,77	7,99	7,09	9,62
Чистая рентабельность	3,3%	5,1%	6,6%	4,8%	5,0%	5,9%
Рентабельность по EBITDA	8,7%	10,8%	13,0%	11,7%	11,4%	11,0%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 • Москва • Пресненская набережная В. строение 1
QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317

☎ +7 (495) 988 98 21 ✉ invest@qbfin.ru 🌐 www.qbfin.ru