



**Magna International** – крупнейший мировой производитель комплектующих для автомобилей, основан в 1957 году. Компания базируется в Канаде, имеет представительства в 28 странах, а также единственная в секторе осуществляет сборку готовых автомобилей. В связи с тем, что компания расширяет производство и сотрудничество с американскими автопроизводителями, аналитики QBF установили целевую цену на акции компании Magna на март 2019 года в \$65 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
20.09.18	NYSE	MGA	\$56.53	\$65	15%

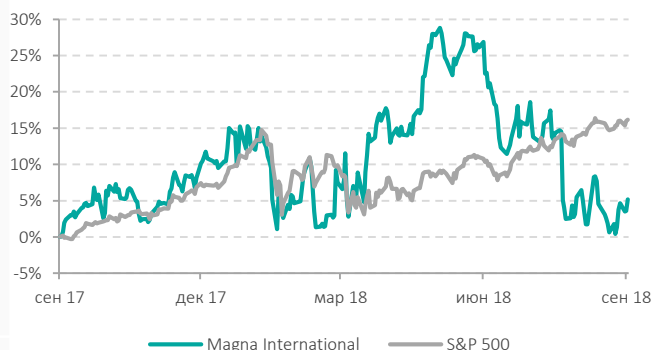
**15 марта 2018** Magna заключила партнерскую сделку с компанией Lyft, в рамках которой она инвестировала \$200 млн в разработку системы автономного вождения. Ожидается, что объем рынка автомобилей с интегрированной системой автономного вождения вырастет с \$3,4 млрд в 2016 году до \$36 млрд в 2025 году.

**30 августа 2018 года** компания анонсировала запуск производства комплектующих из термопластика, которые будут установлены на новых моделях кроссоверов, внедорожников и спорткаров. В настоящее время сегмент кроссоверов является наиболее перспективным в автомобильном секторе: по оценкам IHS Markit, мировые продажи в сегменте вырастут с 34 млн ед. в 2018 году до 43 млн ед. в 2025 году.

**23 августа 2018 года** США ввели вторую часть импортных пошлин в размере 25% на китайские товары на общую сумму \$50 млрд. В частности, под ограничения попали автомобильные двигатели и комплектующие на сумму \$5 млрд, что составляет половину всего импорта данного вида продукции из КНР в США. Американские автоконцерны переключаются на канадских поставщиков, которые уже экспортируют в США продукцию на сумму более \$55 млрд. Канада не исключает также возможность заключения нового торгового соглашения с США, которое придет на смену НАФТА.

**8 августа 2018 года** Magna International представила финансовую отчетность за I полугодие 2018 года. Выручка компании увеличилась на 16,8% г/г до \$21,1 млрд, а чистая прибыль выросла на 13,7% г/г до \$1,3 млрд.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ MAGNA INTERNATIONAL И ИНДЕКСА S&P 500



ДИНАМИКА ПРОДАЖ КОМПАКТНЫХ, СРЕДНИХ И БОЛЬШИХ КРОССОВЕРОВ ЭКОНОМ- И ПРЕМИУМ-КЛАССА В США, ТЫС.ЕД.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
<b>Выручка</b>	32,1	36,5	38,9	40,9	41,5	43,2	7,7%
<b>EBITDA</b>	3,2	3,9	4,2	4,2	4,5	4,7	10,1%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	1,9	2,1	2,2	2,4	2,4	2,5	7,1%
<b>EPS, \$/акция</b>	4,5	5,2	6,0	6,7	6,9	7,6	14,0%
<b>Чистый долг</b>	-0,3	2,2	2,8	3,7	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
<b>P/E</b>	8,8	8,1	9,1	7,7	7,8	7,4	16,1
<b>EV/EBITDA</b>	5,0	5,0	5,7	5,5	5,1	4,9	11,0
<b>ND/EBITDA</b>	-0,1	0,6	0,7	0,9	0,8	0,8	1,3
<b>Чистая рентабельность</b>	5,7%	5,6%	5,7%	5,9%	5,8%	5,9%	11,6%
<b>Рентабельность по EBITDA</b>	10,1%	10,6%	10,7%	10,2%	10,7%	10,9%	19,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», 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 отчета, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического отчета и могут быть изменены без предупреждения. Ни ООО «КьюБиЭф Эдвайзери», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» категорически запрещено.

ООО «КьюБиЭф Эдвайзери» 123317 • Москва • Пресненская набережная 8, строение 1  
 QBF Advisory 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfadvisory.ru