



**Tata Motors Corporation** – крупнейшая автомобилестроительная компания Индии, ранее известная как TELCO. В 2006 году Tata Motors вошла в топ-20 компаний автомобильной промышленности по версии Международной организации автопроизводителей. В 2008 году корпорация купила у Ford подразделения Jaguar и Land Rover (JLR). В связи с ожидаемым ростом продаж на рынке Индии и в сегменте JLR аналитики QBF установили целевую цену на депозитарные расписки Tata Motors Corporation на сентябрь 2019 года в \$15.25 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

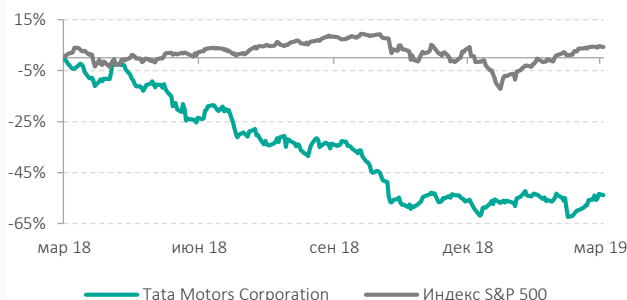
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
05.03.19	NYSE	TMM	\$13.80	\$15.25	10,5%

Корпорация Tata Motors выпускает широкую линейку транспортных средств: легковые и спортивные автомобили, коммерческие пикапы, тяжелые грузовики, автобусы и даже военную технику. Преимуществом автопроизводителя также является наличие большого числа рынков сбыта. Таким образом, компания может переориентироваться на другие рынки на фоне продолжающейся трансформации американского автопрома и снижения спроса в Европе и Китае. В частности, темпы роста ВВП Индии в 7,5% г/г являются одними из самых высоких в мире, что указывает на рост спроса на коммерческие транспортные средства, такие как грузовики, пикапы, автобусы. С апреля 2018 года по февраль 2019 года совокупные продажи автомобилей на внутреннем рынке Индии увеличились на 18% до 517 тыс. ед. по сравнению с аналогичным периодом годом ранее.

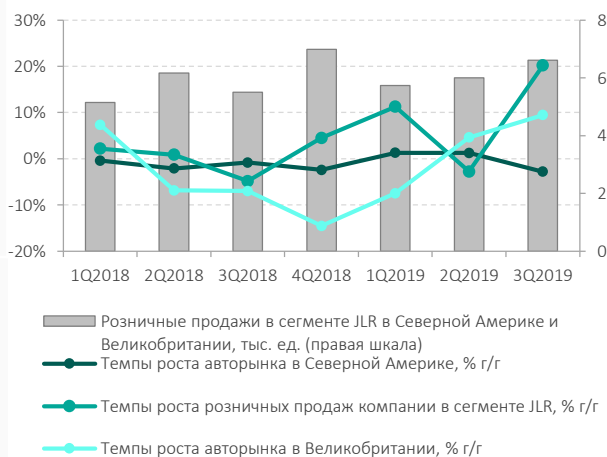
Сегмент Jaguar Land Rover продолжает оставаться наиболее рентабельным и самым перспективным подразделением компании. Февраль 2019 года стал лучшим за всю историю по объему продаж JLR: в США количество проданных авто марки Land Rover увеличилось на 19% г/г до 8,2 тыс. ед., а авто марки Jaguar – на 59% г/г до 3,5 тыс. ед. В целом на протяжении последних 6 месяцев темпы роста розничных продаж в сегменте существенно превышают темпы роста авторынка в Северной Америке, Европе, Великобритании и Азии.

**7 февраля 2019 года** Tata Motors Corporation опубликовала консолидированную финансовую отчетность за III квартал 2019 фискального года. Выручка корпорации увеличилась на 5% г/г до 700 млрд индийских рупий, а чистый убыток составил 269 млрд индийских рупий по сравнению с чистой прибылью 12 млрд индийских рупий за аналогичный период годом ранее в связи с убытками по курсовым разницам и возросшим финансовым издержкам.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ TATA MOTORS CORPORATION И ИНДЕКСА S&amp;P 500, %



ДИНАМИКА РОЗНИЧНЫХ ПРОДАЖ СЕГМЕНТА JLR В СЕВЕРНОЙ АМЕРИКЕ И ВЕЛИКОБРИТАНИИ



## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд инд. рупий	2016	2017	2018	Current/LTM	2019 Est	2020 Est	CAGR 2016-2020
Выручка, скорр.	2673,2	2637,0	2886,0	3059,2	3088,4	3375,7	6,0%
ЕБИТДА, скорр.	371,5	344,3	335,6	291,1	298,0	376,3	0,3%
Чистая прибыль, скорр.	107,5	79,8	76,4	-70,6	-4,0	60,9	-13,2%
EPS, скорр. (руп./акция)	31,8	23,5	22,5	-20,8	-1,4	17,6	-13,8%
Чистый долг	202,6	275,1	391,9	605,7	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	Current/LTM	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	12,2	19,8	14,5	-	-	9,9	6,9
EV/ЕБИТДА	4,1	5,4	4,5	4,2	4,1	3,3	4,2
ND/ЕБИТДА	0,6	0,8	1,2	2,1	2,0	1,6	3,7
Чистая рентабельность	4,0%	3,0%	2,7%	-	-	1,8%	4,4%
Рентабельность по ЕБИТДА	13,9%	13,0%	11,6%	9,5%	9,7%	11,2%	9,7%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, упоминаемые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. В обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и рекомендует не использовать указанные данные в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Любая приведенная информация, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов; ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.