



General Electric Company – американская многоотраслевая производственная корпорация, которая владеет активами в энергетическом, нефтегазовом, медицинском, авиастроительном, транспортном, военно-промышленном и финансовом секторах. В 2017-2018 гг. компания столкнулась с финансовыми проблемами из-за агрессивной M&A политики, но сейчас, после смены CEO, постепенно проводит реструктуризацию своих подразделений. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на акции General Electric на октябрь 2019 года в \$11.5 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

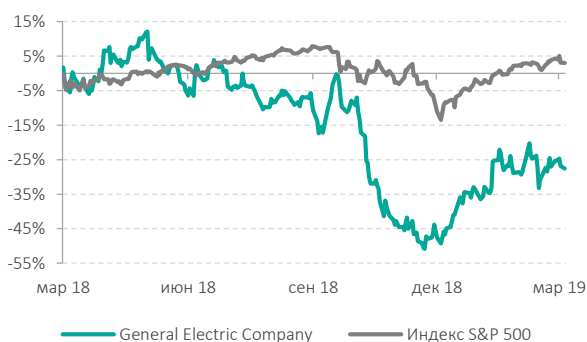
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
25.03.19	NYSE	GE	\$9.88	\$11.5	16,4%

1 октября 2018 года CEO корпорации Джон Флэннери был отправлен в отставку, пробыв на своем посту чуть более года и не справившись с задачей реструктуризации бизнеса. Его место занял Лоуренс Калп, который с 2000 по 2014 гг. возглавлял многопрофильную корпорацию Danaher и добился пятикратного роста ее капитализации. **В январе 2019 года** в своем первом официальном письме акционерам и инвесторам Лоуренс Калп заявил, что первостепенными стратегическими целями компании в настоящий момент являются сохранение ее финансовой устойчивости и снижение долговой нагрузки до 2,5 по показателю чистый долг/ЕБИТДА. Менеджмент компании прогнозирует, что в 2019 году выручка производственных подразделений General Electric увеличится в пределах 5%, а свободный денежный поток будет нулевым после отрицательных показателей на протяжении нескольких лет.

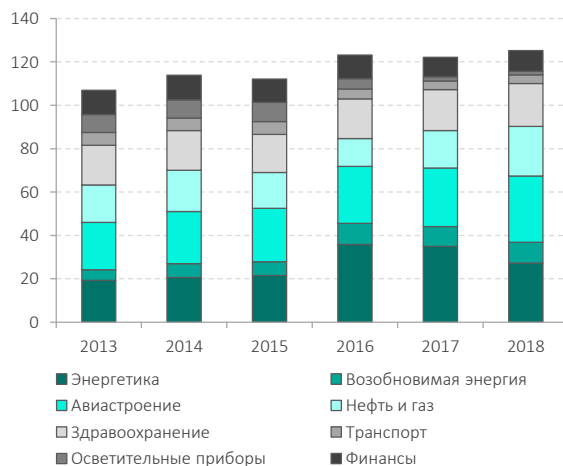
25 февраля 2019 года General Electric объявила о продаже своего биофармацевтического бизнеса BioPharma, который являлся частью подразделения GE Healthcare и в 2018 году принес \$3 млрд выручки, компании Danaher за \$21,4 млрд. Ожидается, что сделка будет закрыта в IV квартале 2019 года. Помимо этого, холдинг сохраняет за собой другие активы GE Healthcare, которые генерируют \$17 млрд выручки ежегодно, в частности, бизнес Pharmaceutical Diagnostics. Одновременно с этим, General Electric сообщила о выделении подразделения GE Transportation из своей структуры и его дальнейшем слиянии с корпорацией Wabtec. По итогам сделки General Electric получит \$2,9 млрд и 24,9% акций Wabtec Corporation. Лоуренс Калп также подтвердил планы о продаже доли или всей компании Baker Hughes в перспективе до конца 2020 года.

31 января 2019 года General Electric опубликовала финансовую отчетность за IV квартал и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании увеличилась на 2,9% г/г до \$121,6 млрд, в то время как чистый убыток составил \$22,8 млрд по сравнению с убытком \$8,9 млрд годом ранее.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ GENERAL ELECTRIC COMPANY И ИНДЕКСА S&P 500, %



СТРУКТУРА ВЫРУЧКИ GENERAL ELECTRIC ПО ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМ, \$МЛРД



Причины купить акции General Electric Company:

- General Electric – одна из старейших американских компаний со 140-летней историей. Единственная среди всех американских компаний на протяжении 107 лет входила в базу расчета индекса Dow Jones с момента создания.
- Холдинг имеет устойчивую бизнес-модель и поддерживает долгосрочные отношения со своими заказчиками и клиентами. Для большинства своих клиентов General Electric – ключевой контрагент и уникальный поставщик средств производства.
- Инновационные и технологические разработки General Electric, а также техника, произведенная компаний, применяются в 180 странах мира.
- General Electric идет в ногу со временем и активно модернизирует производственные мощности, следуя нововведениям и преобразованиям цифровой эпохи.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	115,2	119,7	118,2	121,6	114,6	105,1	-1,8%
ЕБИТДА, скорр.	16,3	15,4	-0,5	11,7	12,3	13,1	-4,3%
Чистая прибыль, скорр.	8,4	10,0	0,7	5,7	4,6	5,6	-7,8%
EPS, скорр. (\$/акция)	0,8	1,1	0,1	0,7	0,6	0,6	-5,6%
Чистый долг	95,1	43,8	51,9	41,1	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	34,6	27,5	213,9	11,6	18,8	15,4	18,3
EV/ЕБИТДА	23,9	22,7	-	11,5	12,6	11,8	12,6
ND/ЕБИТДА	5,9	2,8	-	3,5	3,3	3,1	2,0
Чистая рентабельность	7,3%	8,4%	0,6%	4,7%	4,0%	5,4%	11,8%
Рентабельность по ЕБИТДА	14,1%	12,9%	-0,5%	9,6%	10,8%	12,5%	20,3%

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, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

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 надежными, 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 Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его 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.