



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) и активно их развивает в настоящее время. Компания также поставляет транспортные средства для государственных и международных организаций. В связи с этим аналитики QBF установили целевую цену на депозитарные расписки Tata Motors Corporation на март 2020 года в \$9.5 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

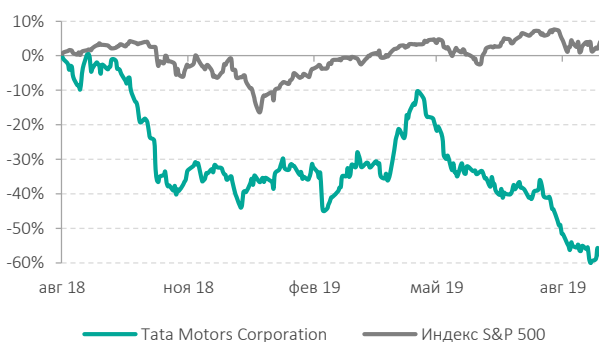
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
30.08.19	NYSE	TTM	\$8.22	\$9.5	15,6%	\$7.5	2%

Наличие большого числа рынков сбыта и высокая доля на внутреннем рынке являются конкурентным преимуществом Tata Motors Corporation. На фоне торгового конфликта между США и Китаем, продолжающейся трансформации американского автопрома и снижения спроса в Европе и Китае компания может переориентироваться на рынки других стран и внутренний рынок. Высокий спрос на продукцию компании в Индии обеспечивается за счет заказов государственных структур и международных организаций на автобусы, пожарные машины, машины скорой помощи, специализированный транспорт для Индийской Армии, ООН и Красного Креста.

Сегмент Jaguar Land Rover (JLR) остается наиболее рентабельным и перспективным подразделением компании. На протяжении последних 6-и месяцев продажи Tata Motors Corporation в сегменте премиальных автомобилей демонстрируют лучшую динамику по сравнению с другими автопроизводителями благодаря повышению технических характеристик автомобилей, высокому уровню автоматизации и диджитализации. К 2024 году компания планирует увеличить модельный ряд JLR до 16 автомобилей.

В ближайшие несколько лет продажи автотранспорта с альтернативными видами топлива могут достичь 10% продаж. Tata Motors Corporation разрабатывает собственные транспортные средства (автобусы, грузовики), работающие на электричестве и СПГ, в сотрудничестве с Waymo, Voyage и Qualcomm. Новейшие модели автобусов уже используются на дорогах Индии.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК TATA MOTORS CORPORATION И ИНДЕКСА S&P 500, %



СТРУКТУРА ПРОДАЖ TATA MOTORS CORPORATION В СЕГМЕНТЕ JAGUAR LAND ROVER, ТЫС. ЕД.



Финансовый отчет: 25 июля 2019 года Tata Motors Corporation представила консолидированные финансовые результаты по итогам I квартала 2020 финансового года. Выручка компании уменьшилась на 7,7% г/г до \$8,5 млрд, тогда как чистый убыток составил \$435 млн по сравнению с убытком \$359 млн за аналогичный период годом ранее.

Риски:

- Высокая конкуренция в сегменте премиальных автомобилей.
- Снижение спроса на автомобили в США, Великобритании и Китае.
- Введение новых эко-стандартов в Индии, запрет на использование дизельных двигателей в Европе.
- Нерегулируемый выход Великобритании из ЕС.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млрд	2016	2017	2018	2019	2020 Est	2021 Est	CAGR 2016-2021
Выручка, скорр.	40,9	39,4	44,8	42,8	43,0	45,9	2,3%
ЕБИТДА, скорр.	5,7	5,1	4,7	3,6	4,3	5,1	-2,2%
Чистая прибыль, скорр.	1,6	1,2	1,2	-1,2	0,5	0,8	-12,9%
EPS, \$/расп.	0,49	0,35	0,35	-0,34	0,10	0,22	-14,8%
Чистый долг	3,0	4,2	6,0	9,2	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2016	2017	2018	2019	2020 Est	2021 Est	Сектор 2020 Est
P/E	12,1	20,5	14,4	-	17,6	10,1	8,2
EV/ЕБИТДА	4,0	5,6	4,9	4,9	4,1	4,1	4,1
ND/ЕБИТДА	0,5	0,8	1,3	2,5	2,1	1,8	3,7
Чистая рентабельность	4,0%	3,0%	2,6%	-	1,1%	1,8%	3,9%
Рентабельность по ЕБИТДА	13,9%	13,0%	10,6%	8,5%	10,1%	11,1%	9,8%

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.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

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 максимальной 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.