8 сен 2011

Силовые машины: Впечатляющие результаты по МСФО

В долгосрочной перспективе потенциал роста котировок от текущих значений составляет 58,3%

Кирилл Маркин Читать на сайте

Буквально на днях компания отчиталась о своих финансовых результатах за I полугодие 2011 года по МСФО. Чистая прибыль Силовых машин за I полугодие составила чуть более $138 млн, выручка почти $867 млн. Рост относительно аналогичного периода 2010 года составил 41,1% и 22,9% соответственно.

Сократились издержки связанные со сбытом продукции на 1,7% п/ п, прочие издержки удалось снизить на 97,1% п/ п. В итоговой структуре выручки за I полугодие текущего года доля выполненных производственных контрактов составила $724,9 млн, что выше показателя 2010 года ($489,4 млн) на 48,1%. Также существенно снизились затраты на сырье и материалы -10,7% п/ п, в абсолютных величинах на $7,6 млн.

Впечатляющие показатели отчетности, по сути, оправдали ожидания рынка, посмотрим подробнее.

Финансовые показатели, тыс. $	1 полугодие 2011	1 полугодие 2009
Выручка	**866,926**	**710,795**
Чистая прибыль (убыток)	138,018	97,815
Рентабельность по чистой прибыли	**15,9%**	**13,8%**
Операционная прибыль	173,022	119,178
EBIT	174,578	125,068
EBITDA	205,741	153,115
Рентабельность по EBIT	**20,1%**	**17,6%**
Рентабельность по EBITDA	**23,7%**	**21,5%**

Источник: данные компании, расчеты Инвесткафе

Теперь обратимся к годовым отчетным данным по МСФО, посмотрим на динамику основных показателей и коэффициентов компании.

Финансовые показатели, тыс. $	2010	2009	2008	2007	2006
Выручка	**1674,621**	**1852,633**	**1312,285**	**770,048**	**579,072**
Чистая прибыль (убыток)	255,655	193,281	79,626	-304,080	-132,157
Чистая прибыль (убыток)/Выручка	**15,3%**	**10,4%**	**6,1%**	**-39,5%**	**-22,8%**
Операционная прибыль	303,273	244,719	50,548	-234,784	-158,706
EBIT	314,843	249,625	65,682	-223,432	-150,986
EBITDA	372,698	297,928	119,373	-185,835	-114,918
EBIT/Выручка	**18,8%**	**13,5%**	**5,0%**	**-29,0%**	**-26,1%**
EBITDA/Выручка	**22,3%**	**16,1%**	**9,1%**	**-24,1%**	**-19,8%**

Источник: данные компании, расчеты Инвесткафе

Итак, Силовые машины уверенно справляются с чистым убытком после 2007 года и выходят в плюс в следующем году. Чистая прибыль по итогам 2008 года составила $79,6 млн. Одним из основных факторов, повлиявших на отрицательные финансовые результаты компании до 2008 года стали контракты, заключенные с Вьетнамом и Индией в 2003-2004 годах. Жесткие ценовые условия и отсутствие оговорки на случай возможного роста цен на металлы и комплектующие сыграли свою роль.

Оперативные действия по диверсификации портфеля заказов, расширению и модернизации производственных мощностей принесли свои плоды уже в 2008- м. Последние 3 года Силовые машины уверенным шагом идут в светлое будущее, демонстрируя все лучшую динамику финансовых показателей.

Предлагаю взглянуть на прогнозные данные финансовой отчетности компании по МСФО за 2011 год. Я использовал достаточно осторожный подход к оценке итоговых результатов. Учитывалась динамика показателей п/ п, в итоге в качестве основы годовых показателей использовалась увеличенная в 2 раза база отчетного периода и минимальный исторический рост показателя. Что из этого получилось, рассмотрим ниже.

Финансовые показатели, тыс. $	прогноз 2011	1 полугодие 2011	1 полугодие 2009
Выручка	**1924,575**	**866,926**	**710,795**
Чистая прибыль (убыток)	332,623	138,018	97,815
Чистая прибыль (убыток)/Выручка	**17,3%**	**15,9%**	**13,8%**
Операционная прибыль	422,173	173,022	119,178
EBIT	424,584	174,578	125,068
EBITDA	472,886	205,741	153,115
EBIT/Выручка	**22,1%**	**20,1%**	**17,6%**
EBITDA/Выручка	**24,6%**	**23,7%**	**21,5%**

Источник: данные компании, расчеты Инвесткафе

Получившиеся цифры предполагают рост выручки по итогам 2011 года на 14,9% г/ г, чистая прибыль вырастет на 30,1% г/ г, рентабельность по чистой прибыли увеличится на 2% и составит 17,3% против 15,3% в 2010 году. Согласно данным компании, на отчетную дату в работе находятся контракты на общую сумму в $1 млрд 099,5 млн, это превышает данное значение по итогам 2010 года на 15,3%.

В краткосрочной перспективе Силовые машины планируют реализовать ряд мероприятий направленных на оптимизацию операционных и инвестиционных издержек компании. Кроме того, производственная программа на 2011-2012 годы предполагает полную загрузку производства, в реализации находится значительное количество долгосрочных контрактов со сроком исполнения до 2013 года.

Хочу отметить, что компания динамично развивается и наращивает инвестиции в производство. Бизнес-план 2011 года закладывает на эти цели сумму порядка $149,8 млн, что выше прошлогодней суммы на 22%. Сейчас, наиболее интересным проектом компании является строительство завода по выпуску энергетического оборудования в Санкт- Петербурге. Вдохнуть жизнь в новое производство планируется к середине 2012 года, к слову, этот проект должен стать одним из крупнейших в российском машиностроении.

Планируется, что проект будет завершен в середине 2012 года, запланированный объем инвестиций превышает сумму в $209,1 млн.

В свете позитивного фона и динамичного развития компании, я поддерживаю свою рекомендацию «держать» ценные бумаги эмитента, поскольку котировки продолжают отрастать, как на ожидании оферты от Highstat , так и в свете того, что Силовые машины показывают впечатляющие результаты операционной деятельности. В долгосрочной перспективе (горизонт 12 месяцев) потенциал роста котировок от текущих значений составляет 58,3%. Целевая цена 11,4 руб.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Электроэнергетика
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Роберт Краснов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Андрей Артищев , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно- добывающая промышленность
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru , +7 903 541-75-64

Потребительский сектор
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов , юрист
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Масс- медиа
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92

Сырьевые рынки
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Политика
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Банки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Автопром
Тимур Вильданов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминскийak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.