

Рекомендация	Покупать
Целевая цена АО, \$	58
Потенциал роста, %	82
Тикер	GAZA

Комментарии

ОАО «ГАЗ»: результаты за 3 квартал в общем тренде автомобильного рынка.

Восстановление российского автомобильного рынка позитивно сказалось на всех предприятиях «Группы ГАЗ». Так, по данным Ассоциации Европейского Бизнеса, за январь-октябрь текущего года «Группа ГАЗ» реализовала 59,3 тыс. новых автомобилей, что на 24% больше чем за аналогичный период 2009 г. По планам компании до конца года реализовать до 85 тыс. единиц LCV. Данные показатели нашли отражение в финансовой отчетности компаний «Группы ГАЗ» (консолидированная отчетность не составляется).

Выручка ОАО «ГАЗ» за девять месяцев 2010 г. составила 11,81 млрд. руб. против 8,54 млрд. руб. за 9 месяцев прошлого года (рост на 38,27%). В сравнении с 2009 г., компания вышла на операционную прибыль в размере 1,06 млрд. руб., при рентабельности от продаж в 9%. Значительные изменения произошли в прочих операционных доходах и расходах: доходы снизились на 88%, расходы на 81%. Компания получила чистый убыток в размере 296 млн. руб. против прибыли в 2 868 млн. рублей годом ранее. В целом тенденция позитивная, так как за 2009 год был получен чистый убыток в размере 3,86 млрд. руб. Мы ожидаем выхода компании на чистую прибыль по результатам трех кварталов 2011 года.

ОАО «Автодизель ЯМЗ» нарастило выручку на 70,3%. При этом операционная рентабельность составила 11%. Чистая прибыль компании составила 395 млн. рублей против убытка годом ранее.

Выручка ОАО «ЯЗДА» увеличилась на 65,3%, операционная рентабельность составила 7%, чистый убыток сократился на 93%.

Результаты ОАО «ТВЭКС» также идут в общей тенденции группы. Выручка увеличилась на 23%, операционный убыток сократился на 98%.

Результаты «Группы ГАЗ» находятся в рамках наших ожиданий и подтверждают восстановление автомобильного рынка.

Мы позитивно оцениваем результаты компаний за 3-й квартал и сохраняем рекомендацию «ПОКУПАТЬ». Целевая цена обыкновенной акции – \$57,96, потенциал роста, исходя из текущих котировок, составляет 82%.