

18.07.2013



энергокапитал
инвестиционная группа

КАМАЗ увеличил чистую прибыль

КАМАЗ отчитался по РСБУ за первое полугодие 2013 г.:

Показатель	I кв. 2012 г.	I кв. 2013 г.	Изменение
Чистая прибыль, млрд. руб.	2,19	2,43	11,1%
Выручка, млрд. руб.	54,70	53,50	-2,2%
Валовая прибыль, млрд. руб.	7,70	7,59	-1,4%
Валовая рентабельность	14,1%	14,2%	

Напомним:

По итогам года в компании ждут снижения величины чистой прибыли по РСБУ на 10,2% до 4,4 млрд. руб. и роста выручки на 9,3% - до 121 млрд. руб. В 2013 г. планируется реализовать 45 тыс. грузовиков.

КАМАЗ/КМАЗ



Рекомендации	Держать
Срок	Среднесрочная
Риск операции	10%
Потенциал роста	15%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
КАМАЗ	6,84	0,25	3,39	41,9	48,3	15,3%
АвтоВАЗ	35,07	0,16	3,52			
Соллерс	4,57	0,35	4,19			
Nissan	14,89	0,52	8,44			
Toyota	24,12	0,99	13,84			
Honda	17,49	0,69	9,49			
Hyundai	5,98	0,59	7,80			
Kia	6,30	0,50	5,51			
Daimler	11,30	0,48	10,57			
Fiat	11,30	0,48	10,57			
Peugeot	21,84	0,08	2,61			
Renault	-3,40	0,05	5,09			
Ford	8,22	0,41	9,64			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Результаты КАМАЗа в целом отражают тенденции в отрасли. Значительное влияние на величину чистой прибыли традиционно оказали единовременные и бумажные доходы и расходы.

Ввиду низкого уровня free float, акции КАМАЗа остаются подверженными резким изменениям курсовой стоимости. С нашей точки зрения, информационные спекуляции, касающиеся возможностей увеличения доли Daimler в капитале крупнейшего российского автопроизводителя, способны вновь предопределить очередную волну роста спроса на бумаги компании.

Мы рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** акции КАМАЗа с целевой ценой 48,3 руб. и 15%-ным потенциалом роста.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента

+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование»)

kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела

voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Елена Колосова
Ведущий специалист («Личный брокер»)

+7 (812) 329-17-94

Артемий Должиков
Администратор ИТС

dolzhykov@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления

shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента

sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента

ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт

ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковева
Директор управления

makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела

paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Персональный инвест. советник

gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Директор по стратегическому развитию

aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор

a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента

denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления

ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела

koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела

marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.