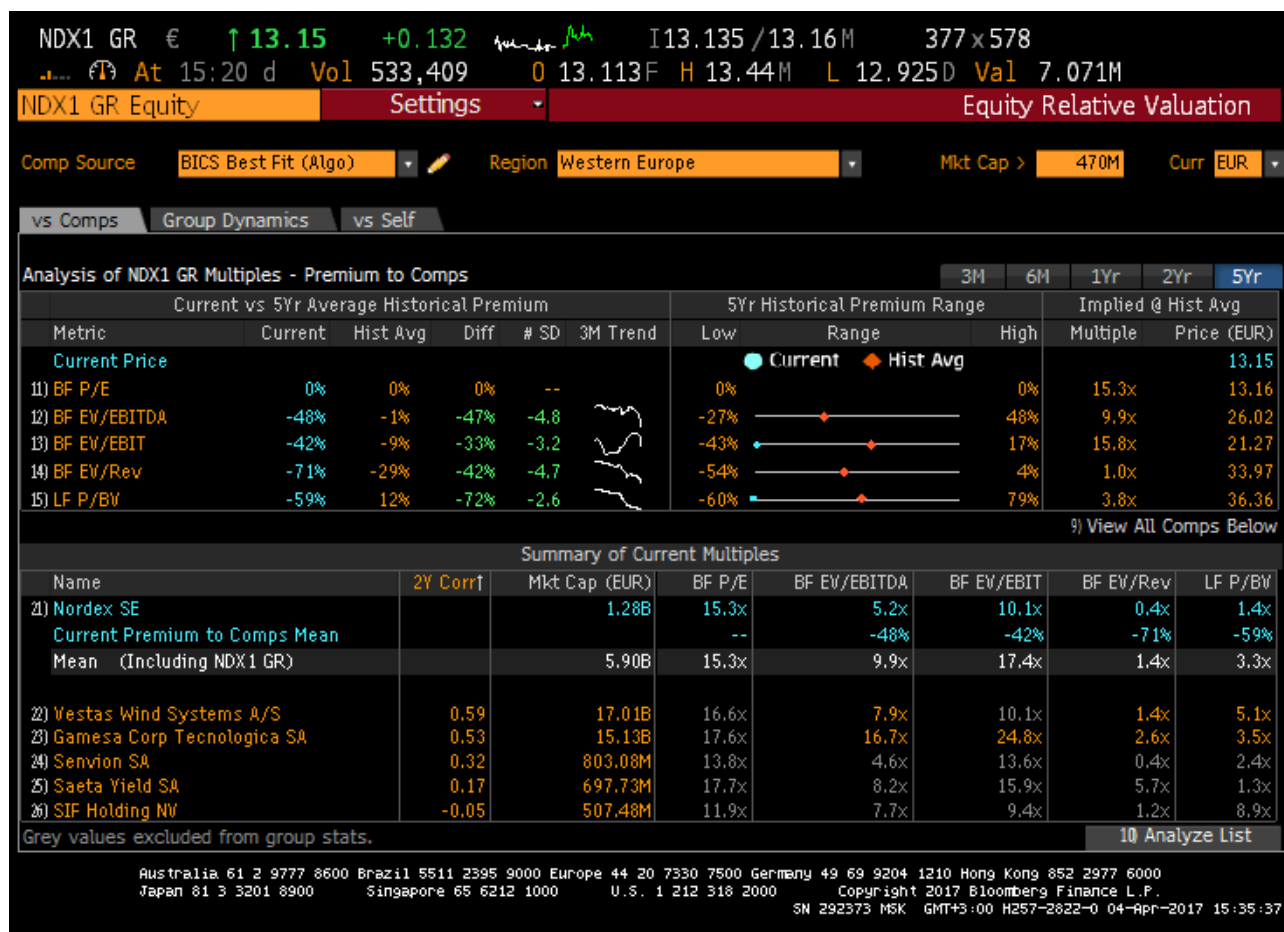


Nordex SE является немецкой компанией, которая производит ветрогенераторы. Nordex реализовывает как отдельные механизмы (лопасти, системы управления) так и комплексные решения по строительству «ветровых ферм». В настоящее время общее количество ветрогенераторов компании насчитывается 4,2 тыс. единиц общей мощностью 6 ГВт.

Отрасль ветрогенерации в мире будет стагнировать в виду избытка предложения электроэнергии на американском и китайском рынках. Нас же, прежде всего интересует европейский рынок, где Nordex получает свыше 80% выручки. На этом рынке прогнозируется умеренный рост активности на шельфе. Лучшую динамику покажут также компании, которые развивают ветрогенерацию в Латинской Америке. Nordex в настоящее время активно развивает эти проекты. Общая мощность ветрогенерации в Европе на конец 2016 года составляет 148 ГВт, из которых 12,4 ГВт было установлено в прошлом году.

Снижение котировок акций компании, наблюдаемое в конце февраля, было обусловлено снижением прогноза по выручке на 2017 год ввиду более слабых ожиданий по экономике Бразилии, Индии и ЮАР.

По финансовым мультипликаторам P/E, EV/EBITDA, EV/операционная прибыль, EV/выручка и PBV компания выглядит недооцененной на 5-летнем историческом горизонте как к конкурентам европейского электроэнергетического сегмента, так и к своим средним значениям. Ниже представлена таблица, где сравниваются мультипликаторы Nordex с конкурентами.



ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Наибольший потенциал роста стоимости акций имеется по показателю PBV, предполагающий почти трехкратный рост. В среднем компания недооценена к аналогам более чем вдвое и справедливая цена стоимости акции Nordex составляет 29,4 евро.

Схожая картина наблюдается, если сравнивать мультипликаторы Nordex с собственным средним за 5 лет уровням. Используя данный метод, наибольший потенциал возникает при сравнении компании по показателю P/E. Согласно нему компания недооценена вдвое, а справедливая цена одной акции составляет 20,2 евро. Т.о. потенциал роста составляет около 50%.



Используя равный вес каждого из двух вышеперечисленных методов, справедливая стоимость акции компании составляет 24,8 евро, что на 88% выше текущих котировок.

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

<http://www.russ-invest.com>