

КАМАЗ обновил стратегию развития до 2025

Инфоповод

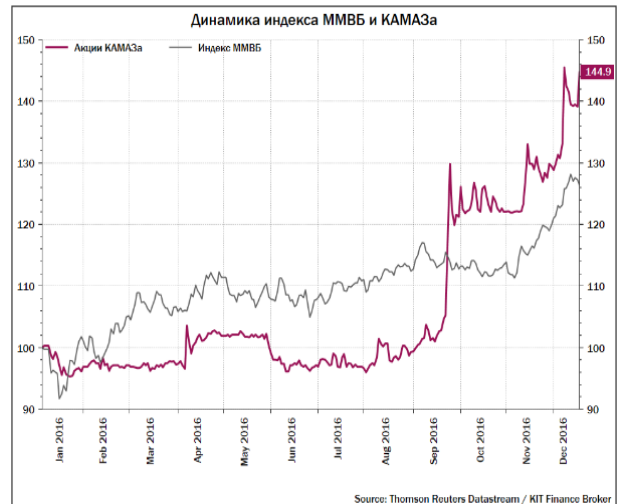
Совет директоров КАМАЗа рассмотрел итоги работы компании, утвердил бизнес-план на 2017 г. и актуализировал программу стратегического развития на период до 2025 г.

Согласно новому бизнес-плану, в 2017 г. в КАМАЗе рассчитывают реализовать 36 тыс. автомобилей, из них 30 тыс. – на российском рынке, 6 тыс. – на рынках зарубежных стран. Ранее КАМАЗ озвучивал планы по производству 34 тыс. машин, то есть потенциальный рост плана составляет 6%.

План по чистой прибыли на 2017 г., согласно МСФО, составляет 1,3 млрд. руб., по выручке 143 млрд. руб.

Напомним

КАМАЗ планирует получить по итогам 2016 г. чистую прибыль на уровне 150-200 млн. руб., выручку - 125 млрд. руб. При этом, чистый убыток компании за 2015 г. по МСФО составил 2,38 млрд. руб., выручка - 112,1 млрд. руб.



Тикер: **KMAZ**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

К 2025 г. в рамках оптимистического сценария выручка прогнозируется на уровне 480 млрд. руб., среднегодовой рост показателя составит 17%, а объем продаж превысит 70 тыс. автомобилей. При этом доля продаж автомобилей КАМАЗ за рубежом составит 26-30%. Рост EBITDA оценивается на 9-11%.

Наш взгляд

С момента нашей [последней рекомендации](#) капитализация КАМАЗа увеличилась на 16%, а рыночная стоимость бумаг превысила ранее обозначенный целевой уровень в 50 руб.

Известные драйверы роста (рост финансовых показателей, восстановление автомобильного рынка РФ) уже заложены в цене акций. Ориентиры на 2017 г. в свою очередь выглядят достаточно скромно. P/E 2017 est = 27,5, это объективно дорого для такого бизнеса.

Кроме того, в начале следующего года акции КАМАЗа могут быть исключены из высшего котировального списка Московской биржи из-за низкого free-float (4% по методике Московской биржи). 20 января 2017 г. будут озвучены итоги первого этапа реформы листинга, и бумаги КАМАЗа имеют высокий шанс оказаться среди 5 эмитентов «на вылет».

Таким образом, мы понижаем нашу рекомендацию по акциям КАМАЗа с **НАКАПЛИВАТЬ** до **ПРОДАВАТЬ**. Закрывать позиции стоит по ценам в районе 50 руб. за акцию. Рекомендация может быть пересмотрена в 2017 г. если фактические финансовые результаты окажутся лучше ожиданий.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.