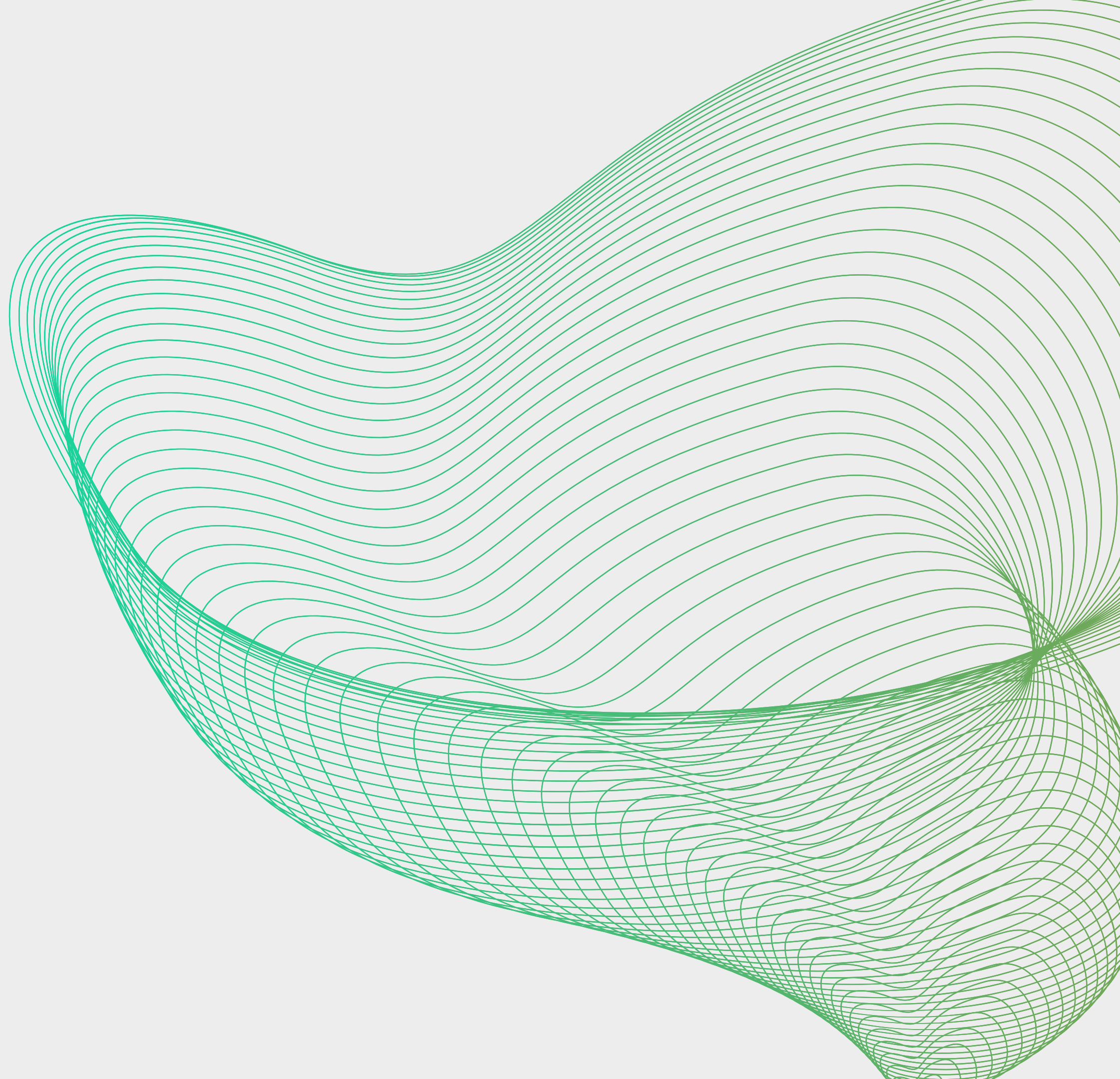


Magna International



Торговая идея
по АДР





Magna International (MGA) проектирует, разрабатывает и производит элементы декора для экстерьера и интерьера, электромеханические и электронные устройства, запчасти, модули подушек безопасности и сиденья. Производственные мощности компании находятся в Северной Америке, Европе, Азии и Океании. У Magna имеются 344 производственных объекта и 104 центра разработки продукции, инжиниринга и продаж, расположенные в 29 странах. Magna является 3-им по величине поставщиком автомобильных запчастей в мире по капитализации.

Деятельность компании состоит из 4 сегментов:

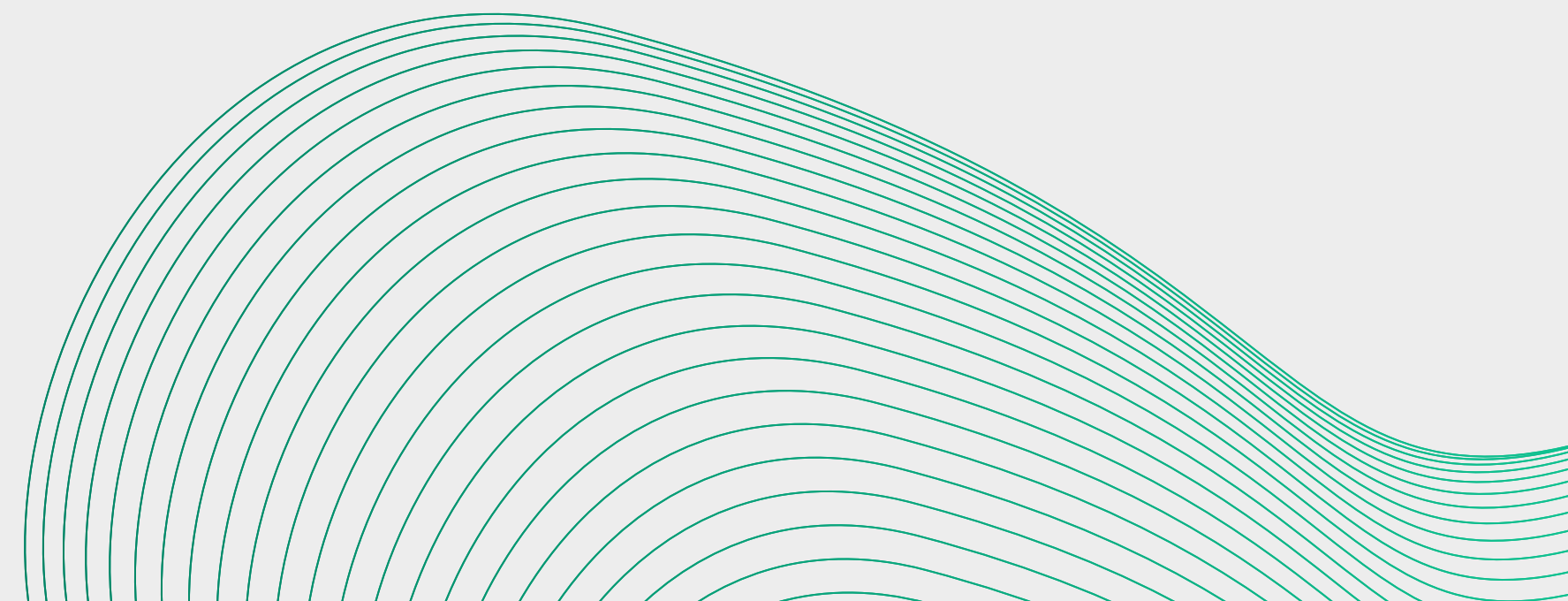
Body Exteriors & Structures (42% от выручки) включает в себя конструкцию кузова, шасси, экстерьера, системы накопления энергии.

Power & Vision (31%) производит электронные системы автомобиля, зеркала и освещения.

Seating Systems (14%) проектирует и производит сиденья для салона автомобиля.

Complete vehicles (14%) занимается всеми аспектами создания автомобиля, начиная от его концепции и заканчивая его производством.

График изменения цены за 12.2021-12.2023





Резюме о компании

- **Поглощение мелких компаний с целью расширения бизнеса.** Magna ведет активную политику поглощения мелких компаний, что обеспечивает инновационность ее продуктов и расширение бизнеса.
- **Растущий тренд на электромобили поможет привлечь новых клиентов.** Рост продаж новых электромобилей в мире создает повышенный спрос на запчасти и комплектующие для них. В связи с такой тенденцией, мы ожидаем увеличение клиентской базы компании.
- **Увеличение объемов производств у главных клиентов увеличит выручку Magna.** Крупные клиенты компании (GM, Stellantis, Ford, BMW и др.) объявили об увеличении производства и выпуске новых моделей авто, что положительно скажется на результатах Magna.

Исходя из вышесказанного, рекомендуем **“Покупать”** АДР Magna International с ЦЦ \$73 за акцию.

текущая цена

\$59.6

целевая цена

\$73

потенциал роста

22%

кредитный рейтинг

A-

тикер

MGA US

ISIN

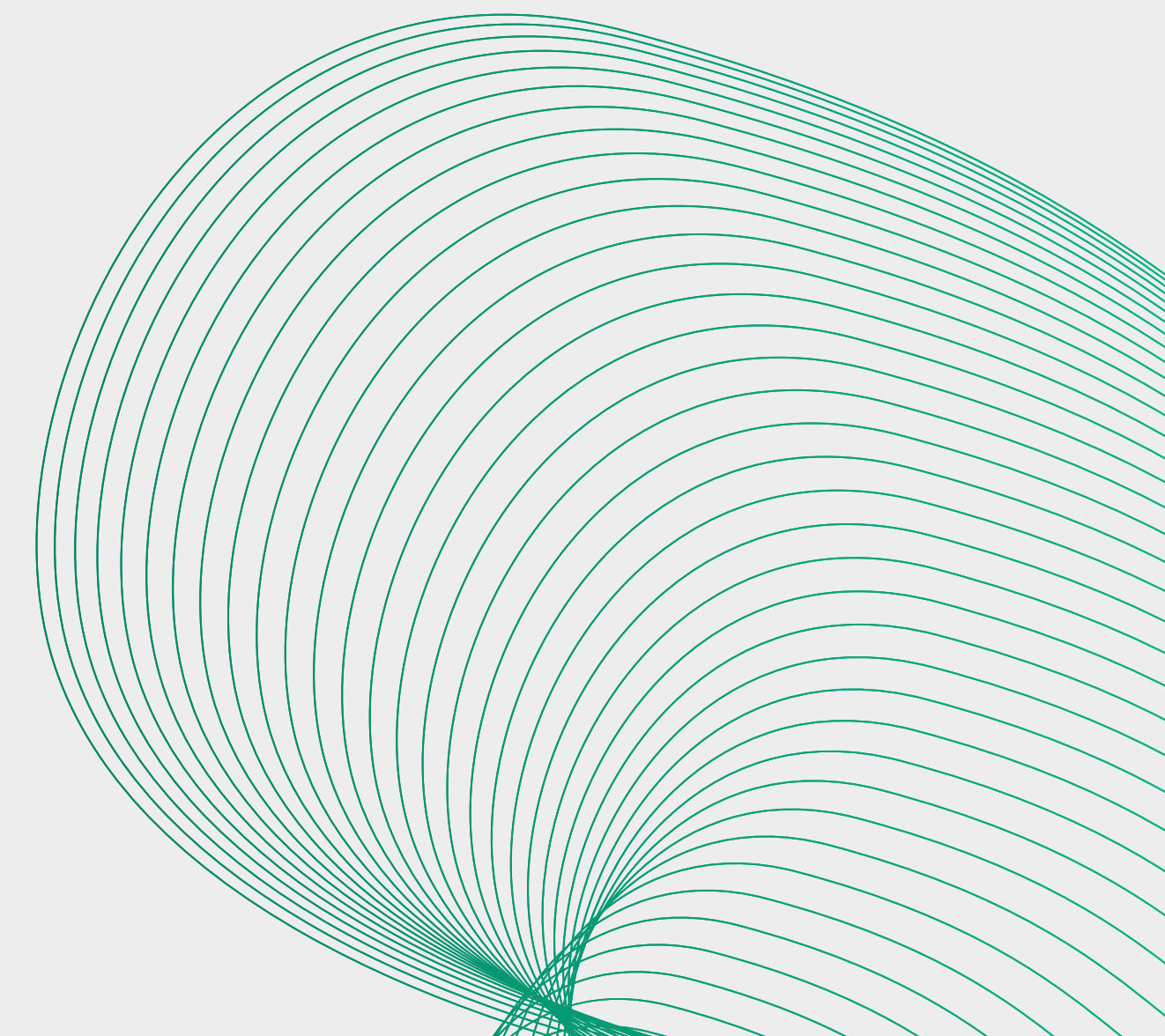
CA5592224011

торговая площадка

NYSE

тип бумаги

АДР



Драйверы роста и сильные стороны



Поглощение мелких компаний с целью расширения бизнеса



В июне 2023 г. Magna завершила приобретение компании Veoneer Active Safety, мирового лидера в области автомобильных систем безопасности. По прогнозам менеджмента компании, в 2024 г. приобретение добавит \$3 млрд в общую выручку Magna. Всего за свою историю компания Magna совершила 19 приобретений в таких отраслях, как автокомпоненты и автономные транспортные средства, потратив на них около \$7 млрд. Такая политика помогает Magna оставаться инновационной и расширять свой бизнес.



Драйверы роста и сильные стороны

Быстрорастущий рынок электромобилей поможет привлечь новых клиентов.

Рынок электромобилей растет быстрыми темпами. Подобная тенденция приводит к росту спроса на компоненты, специфичные для электромобилей (электрические трансмиссии, аккумуляторы и силовая электроника). По итогам 2023 г. Magna планирует потратить рекордные \$2.5 млрд на капитальные затраты. В основном эти средства были и будут направлены на модернизацию продуктов компании, связанных с производством комплектующих для электромашин. Мы считаем, что благодаря таким инвестициям Magna сможет привлечь новых клиентов.



Мировые продажи автомобилей, млн и доля электромобилей %



Драйверы роста и сильные стороны



Увеличение объемов производств у главных клиентов увеличит выручку Magna

У клиентов Magna весьма амбициозные цели на последующие годы. Ford планирует представить три новых легковых электромобиля и четыре новых коммерческих электромобиля в Европе к 2024 г., компания также намерена продать более 600 тыс электромобилей в этом регионе к 2026 г. BMW объявил, что к следующему году поставит более 500 тыс электромобилей своим клиентам. Stellantis в 2 раза увеличит число моделей электромобилей в следующем году. Volkswagen и Magna заключили новое соглашение на выпуск электромобилей под брендом Scout, что еще сильнее увеличит долю VW в выручке Magna.

Рейтинговое агентство Fitch прогнозирует, что в 2024 г. увеличится объем производств машин на 4%. Все события должны положительно повлиять на операционную деятельность Magna в ближайшие 2024-2025, а консенсус аналитиков по выручке составляет \$45 млрд (+6% г/г) на 2024 г.

Топ 6 клиентов Magna International на 2022 г.

	Компания	Доля в выручке Magna %
	General motors	16.0%
	BMW	14.0%
	Stellantis	13.0%
	Mercedez-Benz	13.0%
	Ford	13.0%
	Volswagen	10.0%
Всего		79.0%



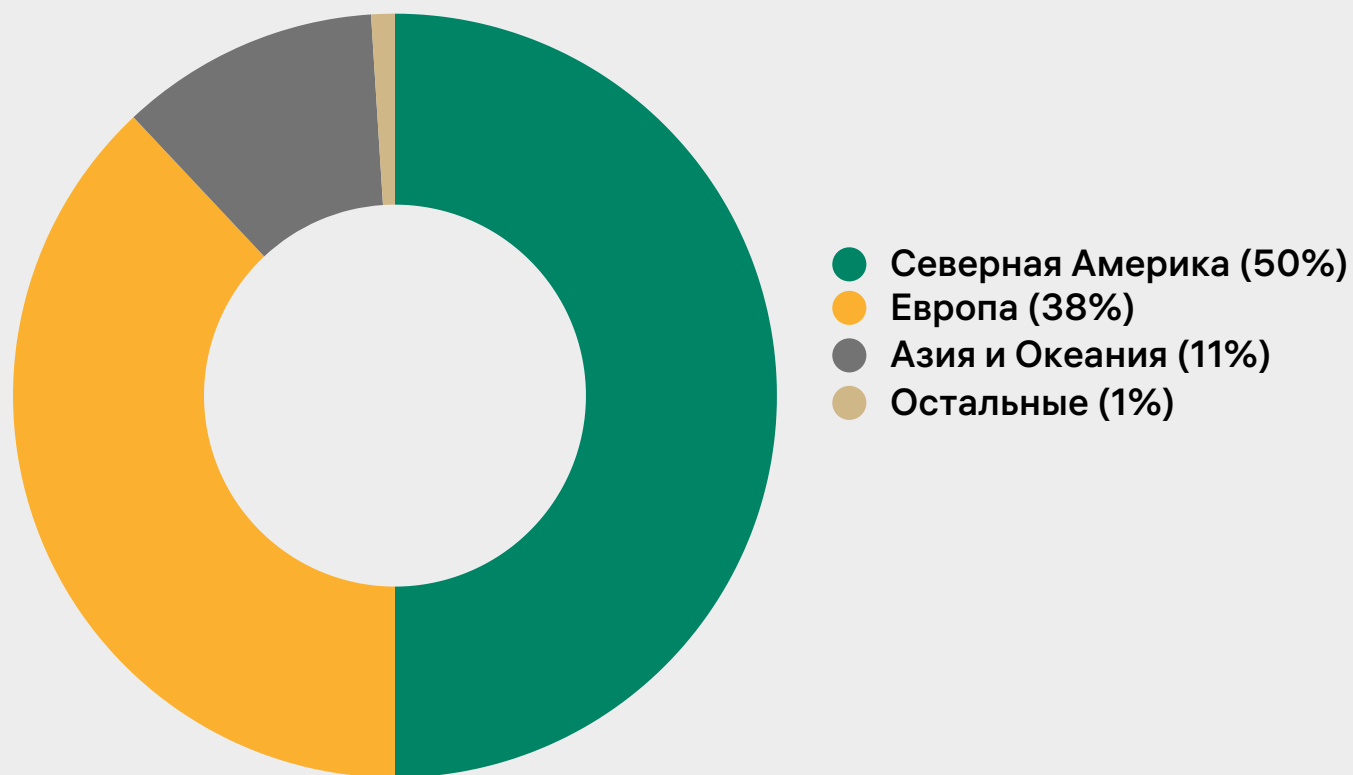
Финансовые результаты

- За 2022 г. выручка компании увеличилась на 4.4% г/г и составила \$37.8 млрд, однако валовая прибыль снизилась на 11% г/г до \$3.2 млрд, за счет опережающего роста себестоимости над доходами компании, что в итоге привело к снижению валовой маржи с 10% до 8.5%. Операционная прибыль 2022 г. компании снизилась на 18% г/г до \$1.57 млрд, а маржа операционной прибыли за год снизилась с 5.3% до 4.2%. Чистая прибыль компании снизилась на 58.7% г/г и составила \$641 млн, а маржа чистой прибыли ухудшилась с 4.3% в 2021 до 1.7% в 2022 г. Слабые годовые результаты были обусловлены проблемами логистических поставок, высокой инфляцией и кризисом полупроводников.
- По итогам 9M2023 г. выручка компании увеличилась на 14% г/г и составила \$32 млрд, а валовая прибыль увеличилась на 23% г/г до \$3 млрд. Валовая маржа улучшилась с 8.5% за 9M2022 г. до 9.3% за 9M2023 г. Операционная прибыль компании увеличилась на 23% г/г до \$1.5 млрд, а маржа операционной прибыли за год улучшилась с 4.3% до 4.7%. Чистая прибыль компании увеличилась на 86% г/г и составила \$988 млн, а маржа чистой прибыли улучшилась с 1.87% за 9M2022 г. до 3.05% в 9M2023 г.

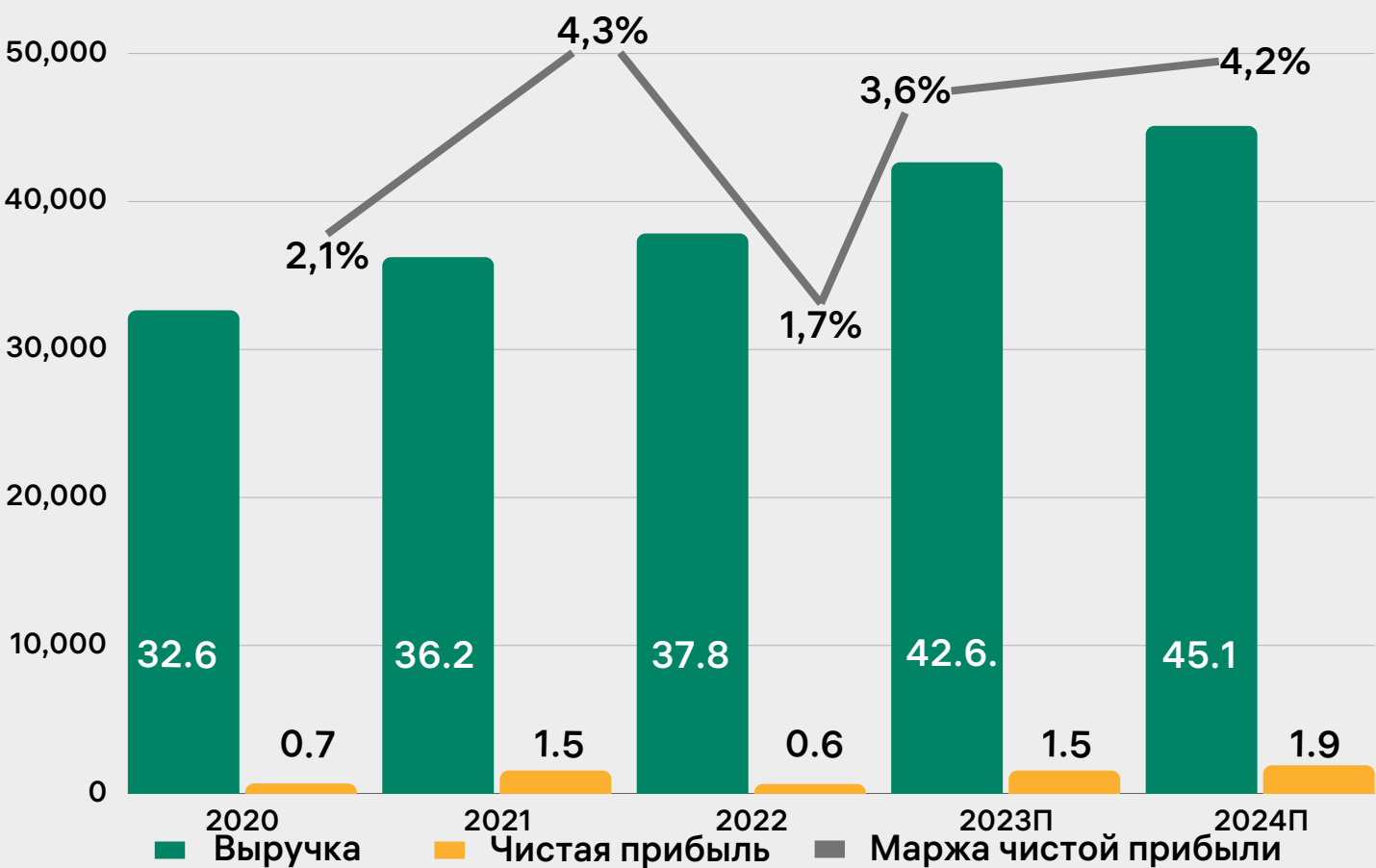
Финансовые показатели



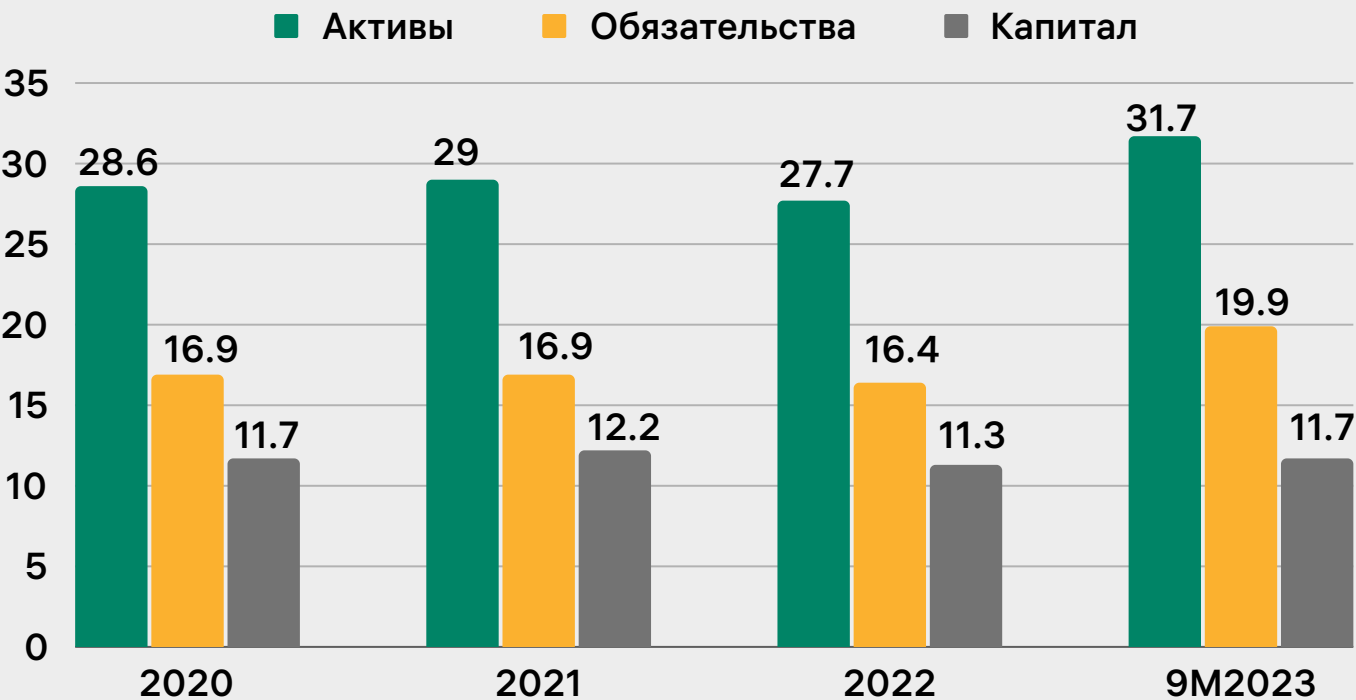
Выручка по географии



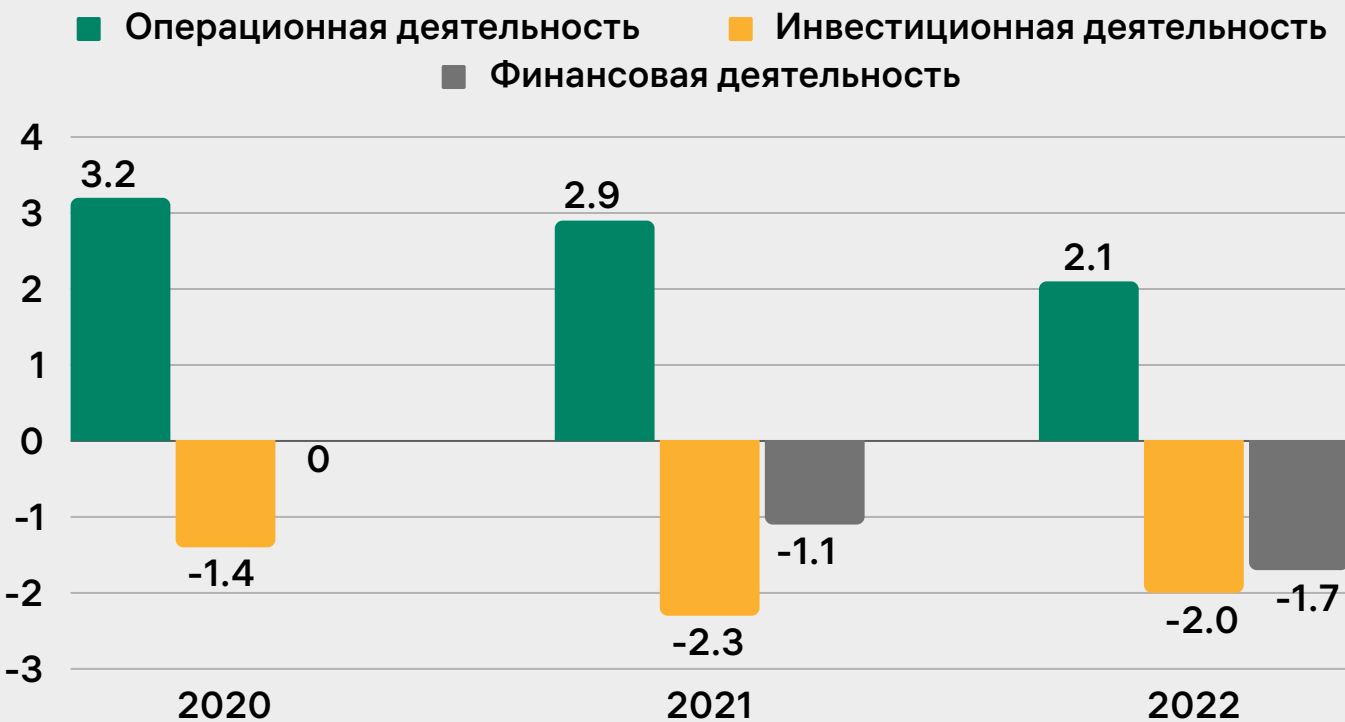
Динамика выручки и чистой прибыли (млрд \$)



Активы, обязательства и капитал 2020–9М2023 гг. (млрд \$)



CFO, CFF, CFI 2020–2022 гг. (млрд \$)



Риски

- **Высокая концентрация клиентов.** Как отмечалось ранее, доля 6 крупных клиентов компании составляет около 80% от выручки компании. Любые новости по сокращению производства и капитальных затрат у этих компаний приведут к падению акций Magna из-за высокой корреляции.
- **Высокие ставки на автокредитование.** В данный момент в Еврозоне и в США процентные ставки находятся на исторически высоких значениях, и возможно жесткие условия ДКП будут сохраняться в течении 2024 г. Высокая ставка тормозит автокредитование, через которое покупается большинство машин. Данный эффект может затормозить продажи автомашин, а автоконцерны могут принять решение сократить производство.

Контактная информация

Департамент торговых идей
E-mail dti@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Департамент продаж
E-mail sales@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

АО «HalykFinance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «HalykFinance».

© 2023 г., все права защищены

