

Рынок акций. U.S. stock market.

Экспресс-идеи: HOLI и ABMD.

Мы запускаем новый экспериментальный аналитический проект, в котором попытаемся делать экспертизу инвестиционных идей на фондовом рынке США методом экспресс оценки. Сегодня вниманию клиентов мы представляем две, на наш взгляд, привлекательные истории: Hollsys Automation Technologies (HOLI) и Abiomed (ABMD).

Hollsys Automation Technologies (HOLI) – китайская компания, производящая автоматизированные системы контроля для промышленных производства (электро- и ядерных станций, железных дорог, метро и др.). Акции компании, торгующиеся на бирже NASDAQ, 17/02/2015 упали на 18%. Основной причиной стали слабые финансовые результаты за 2к2014: выручка квартал к кварталу снизилась на 7,4%, чистая прибыль – на 30%. Кроме того, данные оказались ниже прогнозов аналитиков. Так, чистая прибыль на акцию (EPS) компании составила \$0,4 против прогноза на уровне \$0,44. Прогноз по выручке был на уровне \$137 млн. На наш взгляд, акции слишком драматично отреагировали на эти новости, и представляют интерес для спекулятивной покупки в расчете на отскок. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ бумагу на текущих уровнях (\$19) с целью продажи в районе \$21. При этом фундаментально компания выглядит сильно: долг отсутствует, чистая денежная позиция составляет \$134 млн (на конец 1п2014). Денежный и рентабельность стабильны, а рынок позитивно оценивает долгосрочные перспективы: консенсус-рекомендация агентства Bloomberg ПОКУПАТЬ с 12-месячной целевой ценой \$27,05 (+42% от текущих уровней).

Финансовые показатели Hollsys в 2012-2016Е (\$ млн)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	322	349	521	574	642
% growth	22%	8%	49%	10%	12%
Gross profit	126	124	176	201	225
% growth	38%	-2%	42%	14%	12%
EBITDA	73	67	111	122	137
% growth	49%	-8%	66%	10%	12%
Net income	57	53	72	97	109
% growth	36%	-7%	36%	35%	12%
<i>Gross margin</i>	39%	36%	34%	35%	35%
<i>EBITDA margin</i>	23%	19%	21%	21%	21%
<i>Net margin</i>	18%	15%	14%	17%	17%

Источник: Bloomberg

Abiomed (ABMD). Компания разрабатывает, производит и продает сердечнососудистые препараты. Также Abiomed развивает технологии по искусственной замене нагнетательной функции сердца. Недавно компания показала очень сильные финансовые результаты, существенно превысив ожидания рынка. Так, в 3к2014 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года выручка увеличилась на 34%, а EBITDA – почти в 3 раза. При этом поквартально (в 1к и 2к) в 2014 г. выручка росла на 6,5% и 19% соответственно. После публикации отчетности (27 января) бумага выросла на 26%, и в дальнейшем повышательный тренд сохранился: на закрытие 18/02/2014 акция стоила \$60,62 (еще +21,3% с даты публикации отчетности). Рынок оптимистично настроен относительно будущего компании. Менеджмент Abiomed недавно улучшил прогноз относительно финансовых показателей в 2015-2016 гг. В частности, прогноз по выручке был увеличен с \$209-2013 млн до \$223-226 млн в 2015 г. и до \$260-270 млн в 2016 г. На наш взгляд, Abiomed представляет собой классическую историю роста, и потенциал этой бумаги далеко не исчерпан. Мы не исключаем, что после такого бурного роста, как в последние недели, вполне возможна коррекция, что даст возможность зайти в эту историю дешевле. Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Abiomed на уровне \$55-56 с целью на уровне \$70-75.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

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 компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания 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 приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.