



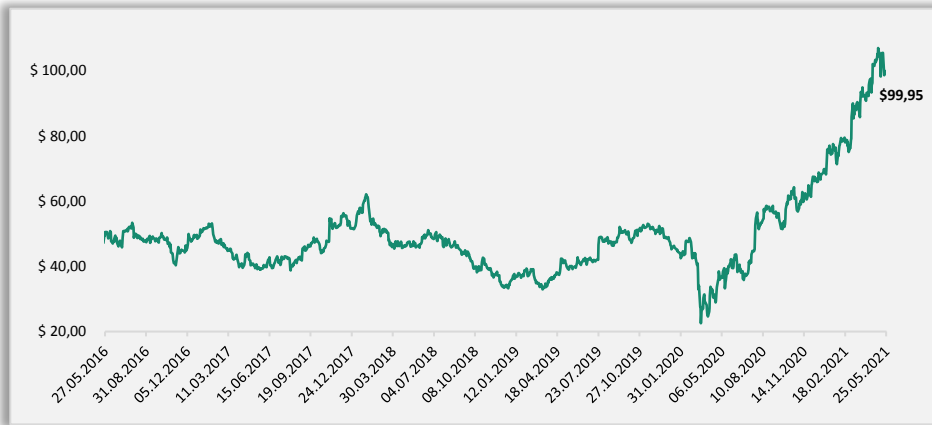
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AUTONATION INC.

США | Розничная торговля (специализированная)

AutoNation

Тикер NYSE:	AN US
Последняя цена	\$99,95
Целевая цена (12M)	\$113,00
Капитализация, в млн \$	\$8 043,2 млн
Потенциал доходности	+13,1%
Дивидендная доходность, %	—

Динамика цен акций AN на NYSE за последние 5 лет



Цена на начало 2020	Цена на начало 2021	Последняя цена	YTD	P/B	P/E
\$48,92	\$68,09	\$99,95	+46,8%	2,52	8,6

AutoNation Inc. – это крупнейший автодилер в США с годовой выручкой более \$20 млрд, основанный в 1996 году. Ассортимент компании включает новые автомобили, запчасти, услуги по ремонту и техническому обслуживанию автомобилей, а также финансовые и страховые продукты, связанные с приобретением и использованием автомобилей.

В 2020 году компания заняла 154 строчку в рейтинге Fortune 500.

Согласно агентству Reputation.com, **AutoNation Inc.** занимает первое место по количеству положительных отзывов среди розничных продавцов автомобилей в США.

Кредитные рейтинги

Moody's	S&P Rating	Fitch Rating
Вaa3 - Стабильный	BBB- - Стабильный	BBB- - Позитивный

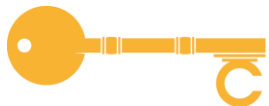
Рейтинги **AutoNation Inc.** отражают ее лидирующие позиции в автомобильной рознице и историю сильных денежных потоков, что позволяет ей эффективно управлять в условиях циклической автомобильной промышленности.

Рекомендация

Рекомендуем **Покупать** акции **AutoNation Inc.** в расчете на дальнейший рост показателей и котировок компании в связи с ослаблением негативных эффектов пандемии COVID-19.

Финансовые результаты компании демонстрируют устойчивость бизнес-модели к изначально циклической автомобильной розничной торговле, благодаря наличию дополнительных источников доходов, таких как техобслуживание и финансовые/страховые услуги.

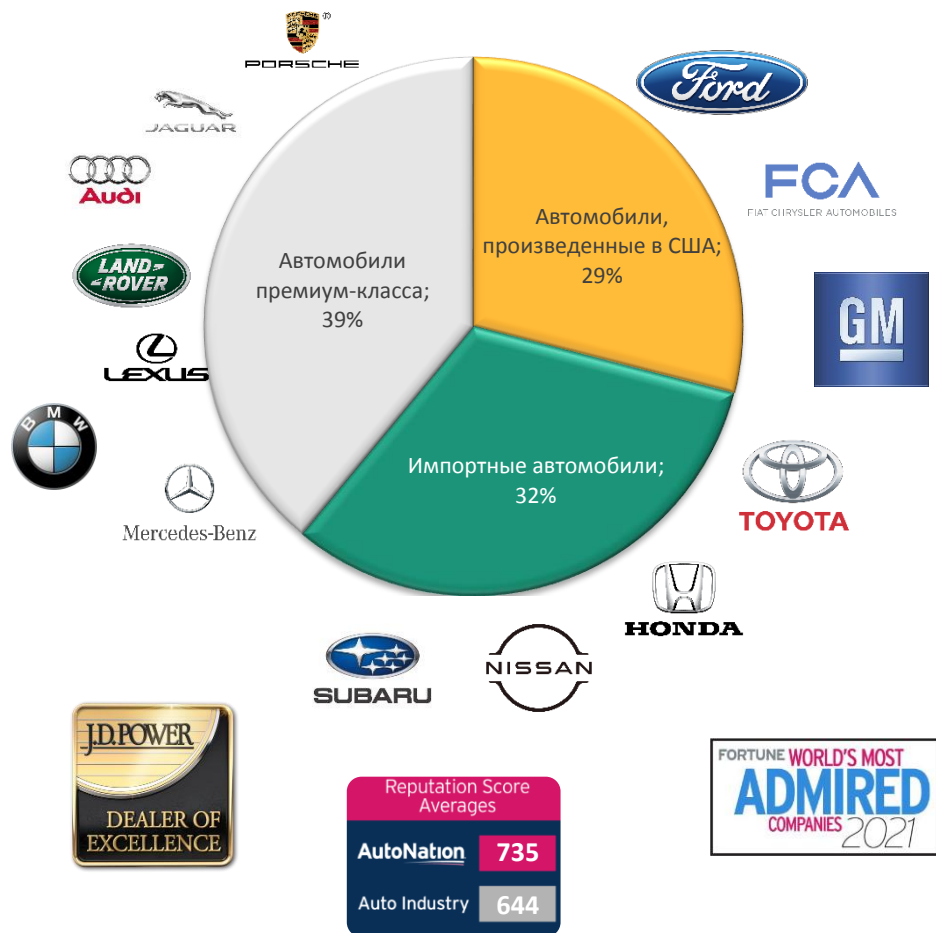
Компания имеет также потенциал для дальнейшего роста и расширения дилерской сети путем поглощения более мелких игроков на рынке и развития своего омниканального сервиса **AutoNation Express**.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AUTONATION INC.

США | Розничная торговля (специализированная)

AutoNation



Преимущества компании

- **Диверсифицированный портфель брендов**

Деятельность компании делится на 3 сегмента: (1) Автомобили, произведенные в США; (2) Импортные автомобили и (3) Автомобили премиум-класса. Эти сегменты включают автомобильные франшизы, которые продают следующие бренды: Toyota Motor Corporation (включая Lexus), Honda Motor Company, General Motors Company, Fiat Chrysler Automobiles, Mercedes-Benz, BMW и Volkswagen Group (включая Porsche и Audi).

Франшизы в каждом сегменте также продают подержанные транспортные средства, запчасти и предоставляют финансовые и страховые услуги.

- **Широкая дилерская сеть**

Всего компания **AutoNation Inc.** насчитывает более 300 дилерских центров в 16 штатах. Кроме того, компания владеет 74 центрами технического обслуживания, 5 магазинами AutoNation USA (по продаже подержанных автомобилей), 4 автомобильными аукционами и 3 центрами распределения автомобильных запчастей.

Компания также планирует построить более 100 магазинов AutoNation USA, 50 из которых будут завершены к концу 2025 года.

Более того, стоит отметить, что 5 новых магазинов AutoNation USA планируется ввести в эксплуатацию уже к концу 2021 года. Компания уже объявила об открытии магазина **AutoNation USA San Antonio**.

- **Развитие омниканального сервиса AutoNation Express**

AutoNation Express позволяет клиентам:

- осуществлять поиск интересующего их транспортного средства среди новых и подержанных автомобилей;
- сравнивать технические характеристики транспортных средств;
- Производить расчеты по финансовым и лизинговым продуктам, а также продуктам страхования и т.д.

AutoNation USA



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AUTONATION INC.

США | Розничная торговля (специализированная)



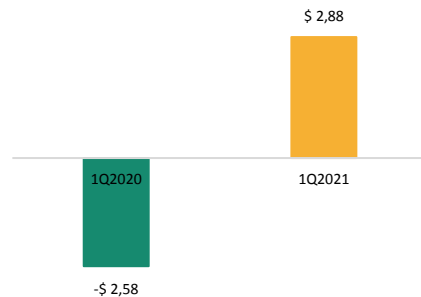
Динамика основных финансовых показателей, в млн \$



Структура выручки AutoNation, Inc., в %



Прибыль на акцию AutoNation, Inc., в %



Финансовый анализ

Крупнейший дилер **AutoNation Inc.** продемонстрировал впечатляющие результаты в I квартале 2021 года. По итогам I квартала 2021 года выручка компании составила **\$5,9 млрд**, что на 26,5% выше, чем по итогам I квартала 2020 года. Росту консолидированной выручки способствовали рост продаж новых и поддержанных автомобилей.

В структуре выручки компании 51% приходится на продажи новых автомобилей, которые по итогам отчетного квартала продемонстрировали рост на 23% в годовом исчислении и составили \$2,98 млрд.

30% выручки приходятся на продажи поддержанных машин, которые в I квартале 2021 года составили \$1,75 млрд, увеличившись на 40% в годовом исчислении.

14% выручки **AutoNation, Inc.** приходятся на продажу автозапчастей и техническое обслуживание. Выручка данного сегмента по итогам I квартала 2021 года составила \$313 млн, увеличившись на 33% г/г.

AutoNation, Inc. смогла извлечь выгоду из более высоких цен на автомобили на фоне глобальной нехватки микросхем, поскольку автопроизводители по всему миру были вынуждены сократить производство и поднять цены.

Валовая прибыль **AutoNation** в I квартале 2021 года составила \$1,03 млрд, увеличившись на 27% в годовом исчислении. Росту валовой прибыли способствовали увеличение валовой прибыли от продажи новых автомобилей на 97%, от продажи поддержанных автомобилей на 54% и от финансовых и страховых услуг на 33% в сравнении с I кварталом 2020 года.

Чистая прибыль по итогам I квартала 2021 года составила \$239,5 млн, против убытка в \$232,3 млн годом ранее.

Прибыль на акцию по итогам отчетного периода составила \$2,88 на акцию, против убытка на акцию в размере \$2,58 на акцию.

Руководство **AutoNation** ожидает, что спрос на автомобили продолжит превышать предложение в течение 2021 года, отчасти из-за перебоев в производстве.

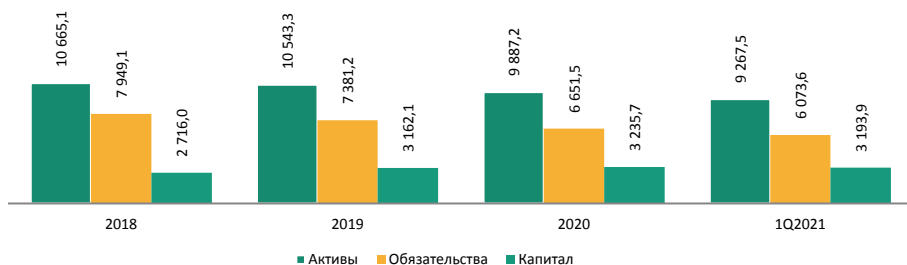


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ AUTONATION INC.

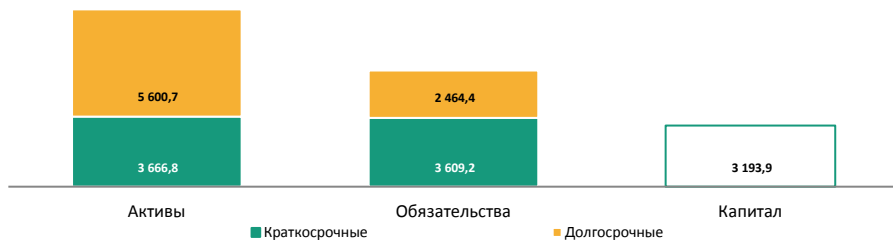
США | Розничная торговля (специализированная)

AutoNation

Динамика основных финансовых показателей, в млн \$



Структура бухгалтерского баланса AutoNation, Inc. в миллионах \$



Финансовый анализ

По состоянию на 31.03.2021 года активы **AutoNation Inc.** составили \$9,3 млрд, что на 6,3% ниже с начала финансового года. В структуре активов **AutoNation Inc.** почти 40% составляют краткосрочные активы и 60% - долгосрочные активы.

По состоянию на 31.03.2021 года балансовая стоимость краткосрочных активов составила \$3,67 млрд, продемонстрировав снижение на 11,7% с начала года.

Это связано со снижением балансовой стоимости торгово-материальных запасов с \$2 598,5 млн до \$2 254,6 млн.

По состоянию на 31.03.2021 года компания имела у себя на балансе \$350 млн денежных средств и их эквивалентов (снижение на 38,6% с начала года).

Балансовая стоимость долгосрочных активов составила \$5,6 млрд. В структуре долгосрочных активов более 55% составляют основные средства, балансовая стоимость которых по состоянию на 31.03.2021 года составила \$3,1 млрд.

Обязательства **AutoNation Inc.** по итогам I квартала 2021 года составили \$6,07 млрд, продемонстрировав снижение на 8,69% с начала года. В структуре обязательств **AutoNation Inc.** 59% составляют краткосрочные обязательства и 41% - долгосрочные обязательства.

По состоянию на 31.03.2021 года балансовая стоимость краткосрочных обязательств составила \$3 609,2 млн, продемонстрировав снижение на 13,4% с начала года.

Балансовая стоимость долгосрочных обязательств по состоянию на 31.03.2021 года составила \$2 464,4 млн.

Собственный капитал компании по итогам I квартала 2021 года составил \$3 193,9 млн, продемонстрировав снижение на 1,3% с начала года.

Сокращение долга **AutoNation Inc.** привело к скорректированному коэффициенту финансового левериджа в 1,37x в I квартале 2021 года, что является весьма сильным результатом в сравнении с отраслью.

Ключевые коэффициенты:	31.03.2020	31.03.2021
Коэффициент текущей ликвидности	0,95	1,02
Рентабельность активов (ROA), ТТМ %	1,19%	9,21%
Рентабельность капитала (ROE), ТТМ %	4,47%	28,27%
Соотношение долга к активам	61,70%	47,21%
Соотношения долга к капиталу	2,29	1,37



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».