

Обзор рынка 13.02.2017

10 февраля была опубликована отчетность ПАО «Автоваз», подготовленная в соответствии с правилами МСФО. Несколько последних лет компания заканчивала в убытках, и 2016 год исключением не стал. При этом выручка увеличилась на 4% по сравнению с 2015 годом, но не смогла достичь уровня 2014 года.

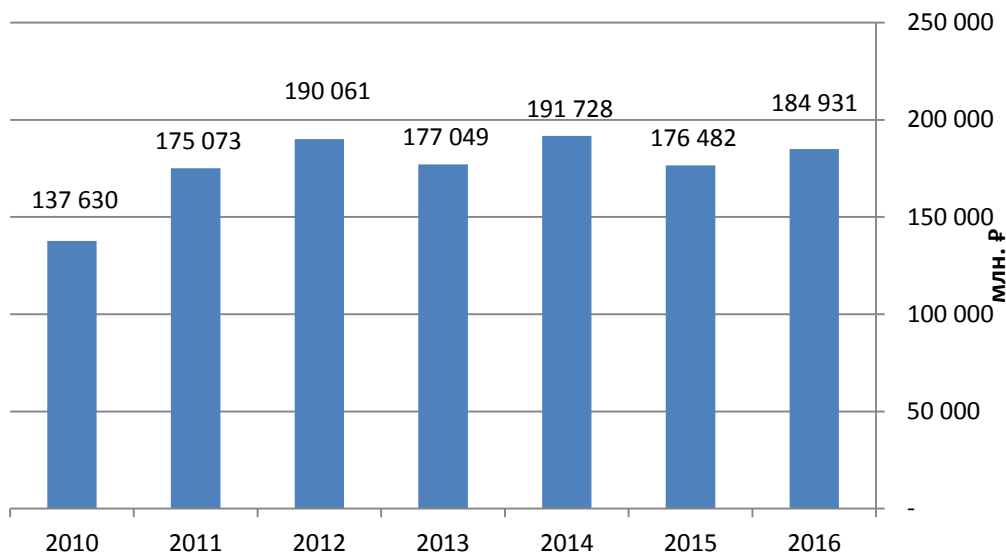


Рисунок 1. Динамика выручки ПАО "Автоваз"

Отметим, что объем продаж автомобилей под маркой «Лада» сократился на 1%, с 269 096 штук до 266 296.

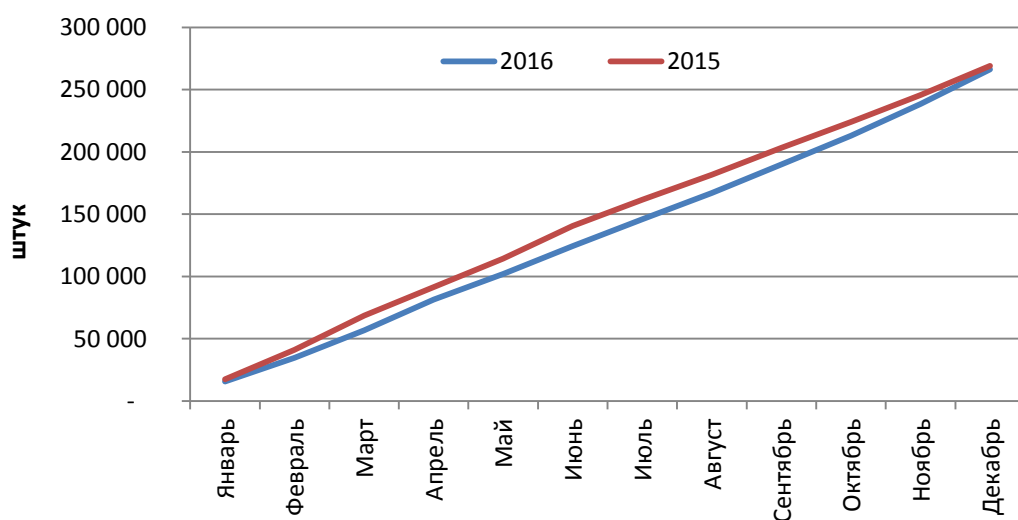


Рисунок 2. Динамика объема продаж автомобилей марки "Лада". Источник: <http://abreview.ru/stat/aeb/>

В пресс-релизе компания называет в качестве основных драйверов роста выручки: высокий потребительский спрос на новые модели LADA Vesta и LADA XRAY, а также ценовую политику.

Таблица 1. Продажи моделей. Источник: <http://abreview.ru/stat/aeb/>

Модель	Продажи в 2016 г. штук
Гранта	87 726
Веста	55 174
Ларгус	29 341
4x4	27 274
Калина	20 982
Хгау	19 943
Приора	17 553
Другие	8 303

По итогам 2016 года Vesta заняла второе место по объему проданных автомобилей «Автоваза» и четвертое место среди всех легковых автомобилей. Треть всех продаж компании приходится на Гранту (второе место среди легковых автомобилей).

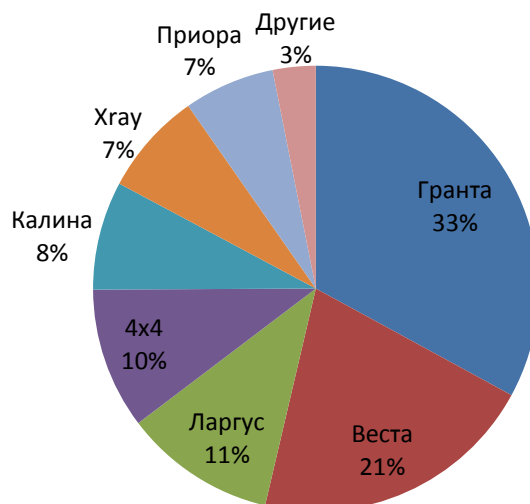


Рисунок 3. Продажи моделей. Источник: <http://abreview.ru/stat/aeb/>

Таблица 2. Топ-10 марок по продажам в России. Источник: <http://abreview.ru/stat/aeb/>

Марка	2016	2015
Hyundai Solaris	90 380	115 868
Лада Гранта	87 726	120 182
Kia Rio	87 662	97 097
Лада Веста	55 174	2 785
Volkswagen Polo	47 702	45 390
Renault Duster	44 001	43 923
Toyota RAV4	30 603	27 102
Chevrolet Niva	29 844	31 367
Renault Logan	29 565	41 311
Лада Ларгус	29 341	38 982

Как отмечает компания, доля LADA на внутреннем рынке легковых автомобилей выросла на 2,2 пункта до 20,1%. Продажи LADA на экспортных рынках составили 18 511 автомобилей (данные регистраций в 32 странах). Таким образом, совокупные розничные продажи LADA в России и за рубежом в 2016 году составили 284 807 автомобилей.

Объем производства автомобилей четырех брендов (LADA, Renault, Nissan и Datsun) на заводах в Тольятти и Ижевске составил более 408 тыс. штук, включая сборочные комплекты.

Несмотря на рост выручки, компания до сих пор имеет операционный убыток, но он сократился. Что вкупе с меньшими средствами по статье «Резервы под обесценение и затраты на реструктуризацию» привело к улучшению чистой прибыли. Она сократилась почти на 39%.

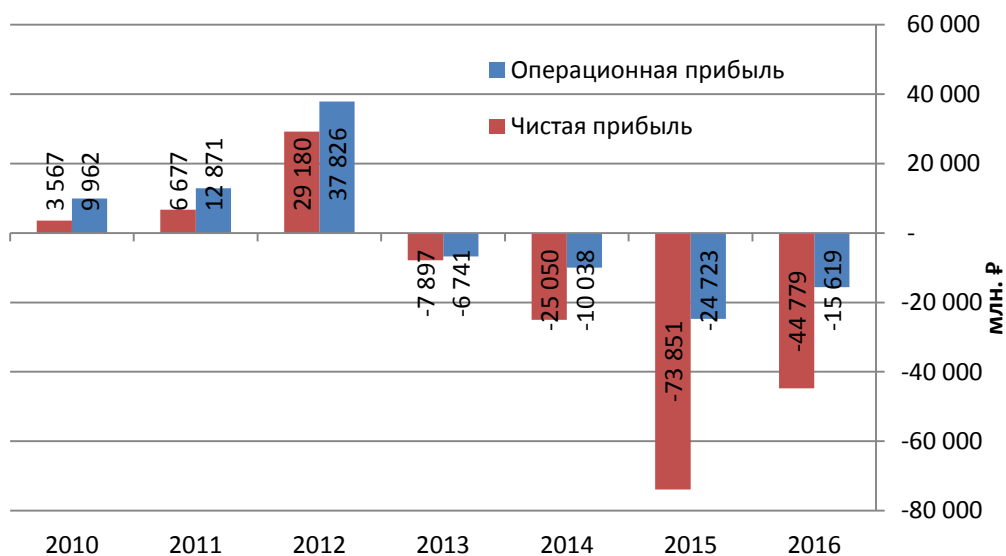


Рисунок 4. Финансовые результаты ПАО "Автоваз"

Как пишет компания, улучшение финансовых результатов в 2016 г. было достигнуто за счет интенсивных мер по оздоровлению:

- *Снижение затрат на закупки за счет дополнительной локализации и мероприятий Монозукури с поставщиками. Монозукури – это японский подход к оптимизации затрат, связанных с продуктом и процессами, при участии всех задействованных подразделений автопроизводителя и поставщиков.*
- *Оптимизация использования производственных площадей в Тольятти за счет перевода производства с 5 линий на 3 линии сборки автомобилей, что привело к повышению коэффициента использования мощностей.*
- *Повышение эффективности работы персонала и оборудования, применение Системы производства Альянса (APW – Alliance Production Way) и других лучших практик бережливого производства.*
- *Снижение общих и административных затрат во всей Группе АВТОВАЗ, включая сокращение консалтинговых расходов.*
- *Снижение уровня запасов и оптимизация других элементов рабочего капитала. Запасы на конец года были снижены на 3,6 млрд руб. (-15%) по сравнению с 2015 г., несмотря на увеличение продаж в IV квартале на 20%*

В сентябре 2016 года председатель совета директоров АвтоВАЗа Сергей Сковорцов заявлял, что завод выйдет на безубыточность при продажах Lada в 400-450 тыс. штук в год. "Это арифметически считается: 20% от российского авторынка — это Lada, добавляем сборку Renault и Nissan, которые менее маржинальные, но дают рабочие места, зарплаты", — говорил он. (Источник: [Коммерсант, "АвтоВАЗ не дотянул до нуля"](#))

Объем 400-450 тыс. штук в 1,5-1,7 раза больше текущего объема, поэтому данная статистика маловероятна в ближайшие годы. Но рынок сейчас переживает не лучшие времена, продажи в 2015 и 2016 годах заметно ниже уровней в предыдущие годы, из-за чего, возможно, есть определенный потенциал к росту (например, из-за увеличения реальных доходов россиян).



Рисунок 5. Объемы продаж автомобилей. Источник: <http://abreview.ru/stat/aeb/>

При более «комфортной» конъюнктуре рынка и при поддержке акционеров в конвертации долга в акционерный капитал компания может быть более одной из самых интересных и перспективных вариантов инвестирования. Пока же с 2008 года дивиденды не выплачивались.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

ООО «Пермская фондовая компания»

трейдеры (342) 210-59-64, 210-59-76