

Southwest Airlines:

Высокое качество сервиса при ограниченных затратах

Southwest®

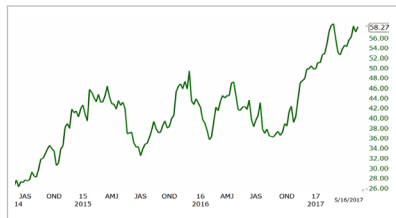
Инвест-идея —
Southwest Airlines Co.
Тикер: LUV
Текущая цена: \$57,22
Целевая цена: \$82

Потенциал роста: 43%

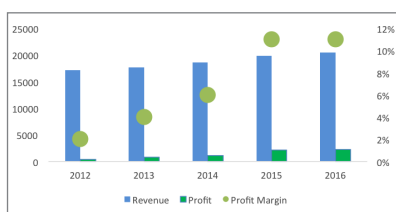


По состоянию на 15.05.17

- Торгуется на NYSE
- Капитализация: \$33,79 млрд
- За месяц: 5,36%
- За квартал: 3,45%
- За полгода: 26,17%
- За год: 37,68%
- С начала года: 14,81%



Динамика выручки и прибыли компании



Southwest Airlines Co. — лоукостер, специализирующийся на авиаперевозках в Южной и Северной Америке, а именно в США, Колумбии, Мексике, на Ямайке, Багамских островах, а также в Доминиканской Республике, Арубе и Пуэрто-Рико. Гражданский авиаперевозчик провел 43 года прибыльно, почти всегда избегая негативных трендов в гражданской авиации. Southwest Airlines добилась этого благодаря своей уникальной стратегии, предполагающей короткие поездки и частые вылеты.

В отличие от Delta Airlines, которая привязывается к мегаполисам, Southwest проложила длинные маршруты через маленькие города. Компания строит своеобразную паутину из перелетов, где каждый город — это возможность долететь до следующего примерно за два часа. Таким образом Southwest Airlines удается увеличивать загрузку самолетов и снижать расходы на стоянку и топливо. Помимо этого, фирма оптимизирует расходы на обучение персонала за счет того, что в основном использует Boeing 737. При этом в компании высокие стандарты качества обслуживания клиентов, что повышает их лояльность. За счет этого, а также с помощью конкурентных цен на билеты поддерживается постоянство пассажирского потока.

Выручка Southwest Airlines растет, в среднем за пять лет этот показатель достиг 5,5%. EBITDA составляет 25,4% выручки, а маржинальность равна 10,98%, что находится на уровне средних коэффициентов по индустрии. Но при этом компания собрала меньше всего дополнительных сборов: всего \$4,46 на одного пассажира. Показатели ROI и ROE у Southwest Airlines стабильно растут на протяжении пяти лет, и только в последний год мы увидели коррекцию этих мультипликаторов. Теперь они достигли 16,29 и 28,41 соответственно. Отношение долга к капиталу тоже подтверждает финансовую стабильность компании и равняется 47,41. Кроме того, стоит отметить, что Southwest имеет самый высокий доход с пассажира за милю — \$0,15.

Компании свойствен стандартный набор рисков для ее типа. Среди них экономическая ситуация в стране, волатильная цена на авиатопливо и высокая конкуренция. Сейчас экономика растет, а значит связанный с этим риск уходит на второй план. Риск волатильной цены на топливо хеджируется и не станет существенной проблемой в ближайший год. Southwest — это достойный конкурент не только для других лоукостеров, но и для крупнейших американских авиакомпаний. У нее совсем мало международных перелетов, однако благодаря своей стратегии Southwest — самый загруженный авиаперевозчик по Северной Америке, что позволяет компании стабильно наращивать выручку. Вместе с жестким контролем затрат, компании удается поддерживать маржинальность бизнеса на высоком уровне. Считаем, что на текущий момент Southwest Airlines — одна из наиболее перспективных компаний на рынке гражданских авиаперевозок.