

Инвестиционные идеи для американского рынка



Тикер: **NSC**
Текущая цена: **\$166,61**
Целевая цена: **\$186,26**
Потенциальная доходность: **35%**



Norfolk Southern

Компания предоставляет логистические услуги на железнодорожном рынке США. Основными позитивными драйверами для компании выступает потенциал роста эффективности и сохраняющаяся высокая бизнес-активность в США.

Компания Norfolk Southern способна повысить свою эффективность благодаря внедрению системы точного планирования железнодорожных перевозок (precision-scheduled railroading, PSR). Опыт использования подобной системы конкурентами, в том числе CSX, свидетельствует об ее положительном влиянии на показатели прибыльности. Однако даже без учета этого эффекта наша модель предполагает рост цены акций Norfolk Southern от текущих уровней благодаря увеличению выручки, которая поддерживается продолжающимся экономическим ростом в США.

Как и все логистические компании, Norfolk Southern имеет на балансе высокий чистый долг, составляющий \$10,78 млрд. Показатели ликвидности компании находятся на средних уровнях, но ключевой коэффициент покрытия процентов выше 7к, поэтому объем наличных средств позволяет компании стабильно выплачивать долги. Привлекательным аспектом бизнеса Norfolk Southern также является запущенная в третьем квартале 2017 года программа выкупа акций в размере 50 млн, которая продлится до конца 2022-го. По истечении четвертого квартала прошлого года компании осталось выкупить 43 млн акций, что эквивалентно \$6,1 млрд в текущих котировках.

Один из рисков инвестирования в Norfolk Southern заключается в более скором, чем ожидается сейчас, наступлении рецессии в США, так как бизнес компании относится к категории циклических. Тем не менее на горизонте года вероятность реализации этого риска невысока. Уверенная позиция компании в разрезе долговой нагрузки увеличивает ее инвестиционную привлекательность.

Одной из важных дат для Norfolk Southern станет 11 февраля. В этот день компания проведет презентацию для инвесторов. Как ожидается, будут объявлены целевые показатели улучшения эффективности, что может положительно сказаться на прогнозе прибыли.

Период	31.12.2017	LTM	1Q2019E	2Q2019	3Q2019	4Q2019	2019	2020
Выручка, \$ млн	10551.00	11458.00	2744.17	2926.98	2976.47	2924.96	11572.58	11688.31
EBITDA, \$ млн	4645.00	5063.00	1220.05	1287.05	1298.82	2129.84	5069.48	5120.18
Чистый доход, \$ млн	5404.00	2530.91	636.37	677.05	688.06	676.60	2678.08	2703.83
Доход на акцию	18.76	9.51	2.37	2.53	2.57	2.52	9.99	10.09
Валовая маржинальность	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Операционная маржинальность	44%	44%	44%	44%	44%	73%	44%	44%

Период	3Q2018	2019
Долг к активам	0.6	0.5
Долг к акционерному капиталу	1.4	1.2
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0.3	0.3
Коэффициент покрытия процентов	7.3	6.7
Текущая ликвидность	0.7	1.2
Быстрая ликвидность	0.5	1.0
Абсолютная ликвидность	0.1	0.6
Коэффициент Альтмана	8.3	5.8

Количество инвестировавших хедж-фондов	10
Количество инвестировавших НПФ	33

Акция против Индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
NSC US Equity	1,02%	0,88%	12,70%	-0,61%	15,01%
Russell 2000	-0,67%	1,06%	10,09%	-2,55%	-4,80%
S&P 500	-0,82%	0,38%	6,33%	-2,53%	-4,31%
DJI	-0,43%	0,93%	6,81%	-1,93%	-3,48%
NASDAQ Composite	-1,51%	0,51%	7,17%	-3,42%	-2,55%

Инвестиционный
обзор №167
16 – 31 января 2019
www.ffin.ru

