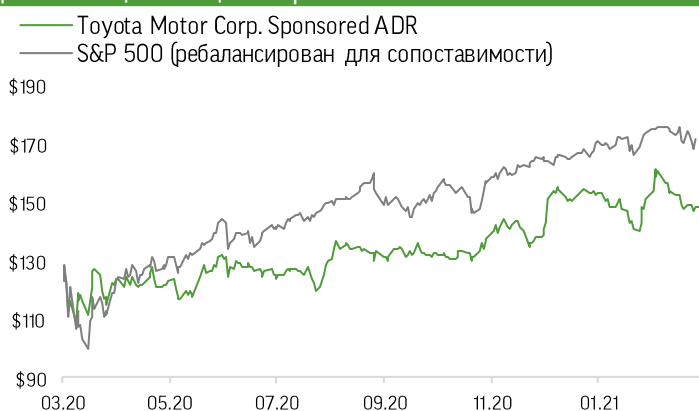


Основные сведения

Индустрия	
Производство автомобилей	
Тикер	TM
Рыночная капитализация	\$207,2 млрд
Цена акций на момент анализа	\$148,23
Целевая цена акций	\$165,0
Рекомендация Freedom Finance	Покупать
Потенциал роста	11,3%
Дивидендная доходность	2,88%
Горизонт идеи	До 8 мая 2021 г.
Stop-loss	\$143,0

Показатели последнего финансового отчета

\$ млн, за искл. EPS	Q1'20 Act.	Q4'20 Act.	Q1'21 Est.
Выручка	65 148	78 001	68 847
Чистая прибыль	580	8 027	4 930
EPS (GAAP), \$	0,39	5,74	3,99
EPS (скоррект.), \$	-	-	-
Конец текущего финансового квартала (Q1'21)	31/03/2021		

Динамика цены акций в сравнении с S&P 500

Доходность акции против индексов

	Неделя	Месяц	Год
Toyota Motor Corp. Sponsored ADR	(0,7%)	(3,1%)	16,6%
S&P 500	(2,1%)	(2,4%)	28,6%
Dow Jones Industrials	0,8%	1,3%	23,0%
NASDAQ Composite	(7,2%)	(9,9%)	47,0%

Анализ мультипликаторов

	Текущ.	Ср. знач.*	Индустрия
EV/EBITDA	14,1	10,7	14,0
Price/Earnings	12,1	10,1	18,4
Price/Sales	0,9	0,8	0,6
Price/Book	1,0	1,0	0,9

* Среднее значение мультипликатора за 5 лет

Факторный анализ

	6 мес	12 мес	24 мес
Бета (S&P 500)	0,63	0,55	0,55
Корреляция с фактором Growth	0,33	0,63	0,72
Корреляция с фактором Quality	0,32	0,01	0,55
Корреляция с фактором Value	0,36	0,21	0,56

Ключевые аргументы в поддержку идеи

- Сильные результаты и амбициозный гайданс
- Компания выглядит более уверенно по сравнению с конкурентами в условиях глобальной нехватки чипов
- Ряд конкурентных преимуществ и потенциал к росту
- Выгодная точка для входа с точки зрения технического анализа

Инвестиционный тезис

Toyota Motor Corporation – крупнейший японский автопроизводитель, один из лидеров мирового автопрома. Результаты компании за четвертый квартал, опубликованные в начале февраля, побили все ожидания. Toyota показала сильные финансовые результаты: чистая прибыль и EPS выросли на 50% и 49% г/г соответственно. При этом компания стабильно наращивала продажи автомобилей на протяжении второй половины 2020 года, а в четвертом квартале количество выпущенных автомобилей выросло на 109% г/г, позволив Toyota обогнать Volkswagen по количеству поставленных автомобилей в прошлом году.

Такие темпы прироста как операционных, так и финансовых показателей основаны на росте спроса на автомобили на главных рынках сбыта компании – в Японии и Китае, которые показали наиболее быстрые темпы восстановления экономики. Таким образом, японский автопроизводитель показал наилучшие результаты по выходу из кризиса 2020 года. Кроме того, в своем релизе за четвертый квартал Toyota повысила гайданс по поставкам на 2021 год, в то время как основные конкуренты один за другим начали заявлять об ухудшении ситуации на фоне обострения глобального дефицита чипов. Согласно заявлению менеджмента, запасов деталей, необходимых для производства автомобилей, спрос на которые лишь растет, у Toyota хватит на несколько месяцев. Так, компания находится на шаг впереди в борьбе за исчезающие «с прилавков» полупроводники, как никогда нужные для производства автомобилей.

На руку японскому автопроизводителю играет еще несколько факторов:

- Toyota является главным поставщиком автомобилей для каршеринговых компаний (Uber/Lyft), представляя конкурентное преимущество перед основными американскими конкурентами с точки зрения «качества» оборотного капитала компании.
- Потенциальное сотрудничество с Apple в разработке беспилотников может вывести Toyota на еще более высокий уровень. Помимо этого компания ведет сдержанную коммерческую политику, не делая резких заявлений по поводу запуска электрокаров. Соответственно, есть основания полагать, что в кратко- или среднесрочной перспективе Toyota сможет порадовать инвесторов конкретными шагами на пути к электрификации, что даст дополнительный толчок котировкам.
- На текущий момент Toyota торгуется с дисконтом по отношению к основным конкурентам (12,5x EV/EBITDA против средней по ближайшим конкурентам 15,9x; 14,3x P/E против средней 19,7x). Кроме того, несмотря на стремительный рост в 2020 году, акции Toyota в большей степени являются акциями «стоимости», которые в настоящий момент выглядят более привлекательно на фоне «перегретости» рынка и выхода инвесторов из акций «роста».

С точки зрения технического анализа акции Toyota совершили очередной отскок от нижней границы восходящего канала, начавшегося в апреле прошлого года. Подтверждающим сигналом стало пересечение 50-дневной скользящей средней 100-дневной скользящей средней снизу вверх, а также положительная динамика индикатора MACD.

Рекомендуем акции TM к покупке при целевой цене в \$165 на горизонте двух месяцев. Стоп-лосс рекомендуем установить на уровне \$143.

Дисклеймер

ООО ИК «Фридом Финанс», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.

Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.

Эмитент: Toyota Motor Corporation , ADR, источник раскрытия информации <https://global.toyota/en/ir/>, <https://spbexchange.ru/>