



השיפה לצפון / קנדה

# המפתחות בפנים: Magna הקנדית צומחת בעקביות

עם תזרים מזומנים חזוי של 6.92 מיליון דולר ב-2015 ועלייה מתמדת בהכנסות, יצרנית המערכות לכלי רכב לא מהססת לחלק דיבידנדים



אבי שגב ודנה אבי-אופיר

החברה הקנדית Magna International היא יצרנית של מערכות ורכיבים לכלי רכב. לחברה, הפועלת מ-28 מדינות, שווי שוק של 22.2 מיליארד דולר, והיא נסחרת בבורסות קנדה וניו יורק.



Magna מוכרת מערכות ליצרניות המקוריות ומפתחת רבים מהרכיבים שלה בשיתוף פעולה עם, בהן פיאט, ב.מ.וו, פורד, ג'נרל מוטורס, פיז'ו-סיטי רואן, וולכו ופולקסווגן. החברה נחשבת לאחת היצרניות המובילות בעולם לתעשיית הרכב, המייצרת מערכות אלקטרוניות, מערכות נעילה, מערכות ראייה ובטיחות וכן מושבים וגגות נפתחים.

החברה, שנוסדה ב-1952 מתמקדת במערב אירופה (כ-31% מהמכירות ב-2014), ארה"ב (25%), קנדה (18%), מקסיקו (11%), מזרח אירופה (6%) ואסיה (5%). בחברה צופים כי בעתיד הקרוב הייצור יתמקד ברכיבים קלים וחולים, בעיקר באסיה. לפיכך פיתחה Magna קו חדשני בשם MILA. רכיבים ממנו נכללו ברכב ספורט-היברידי דו-מושבי שתכננה החברה והציגה בסלון המכוניות בז'נבה בחורף האחרון.

מנייתו דו"חותיה הכספיים עולה כי Magna שומרת על קצב צמיחה יציב. כבר ב-2013 הציגה החברה שיפור ניכר הן בסעיף המכירות, שעלה ב-13% ל-34.8 מיליארד דולר לעומת השנה

ברה מנוהלת היטב, שכן עיקר השיפור ניכר בסעיף הרווח הנקי וה-EBITDA, שמטפסים בהדרגה מדי שנה. עוד חוזים האנליסטים כי המכירות יגיעו ל-36.7 מיליארד דולר ב-2016 ול-38.9 מיליארד דולר ב-2017, בקצב צמיחה של 5%-5.5% בשנה. לחברה מסורת ארוכת שנים של חלוקת דיבידנד, והוא עמד על 0.64 דולר למניה ב-2013 ועל 0.76 דולר למניה ב-2014. ב-2015-2017 הדיבידנד צפוי לגדול ל-0.88-1.01 דולר למניה.

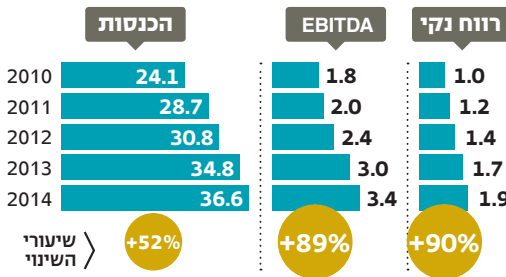
מכפיל הרווח של Magna הוא 12.5 והמכפיל החזוי לטוף 2015 צפוי לעמוד על 11.5. בשנים 2016-2017 הוא צפוי לרדת ל-9.6 ו-8 בהתאמה. המכפיל הענפי גבוה משמעותית - 24.15. הפער נובע מהברלי הגודל של החברות בתעשיית חלקי חילוף לרכב. הממוצע הענפי של חברות ענק הוא 12.6, בדומה ל-Magna. תזרים המזומנים של החברה מצוין ועמד על 6.45 מיליון דולר ב-2014 ועל 6.92 מיליון דולר ב-2015 (תחזיות).

הצמיחה העקבית ברווח הנקי לעומת המכירות וה-EBITDA, מצביעה על יחול נכון של החברה. עם מחירי הנפט הנמוכים, התומכים בהתחזקות תעשיית הרכב ומיטיבים עם חברות כמו Magna, החברה עשויה להיות אטרקטיבית גם עבור משקיע סולידי הפועל לטווח ארוך.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות

שקדמה לה. קצב המכירות קבוע ב-2014 וגם ל-2015 הצפי דומה: 36.6 מיליארד דולר ו-35 מיליארד דולר בהתאמה. ה-EBITDA (רווח לפני ריבית, מסים, פחת והפחתות) זינק ביותר מ-33% ועמד על 3.076 מיליארד דולר ב-2013. נתון זה מהווה 8.8% מסך המכירות ב-2013, לעומת 7.5% ב-2012. ב-2014 עמד זה על 9.6% והצפי ל-2015 הוא 9.71%. יציבות החברה ניכרת גם בסעיף הרווח הנקי, שעמד ב-2014 על 1.8 מיליארד דולר.

## Magna בעלייה: המכירות בעלייה ואיתן הרווח במיליארדי דולרים



מפעלי Magna בסרביה. שווחות ברחבי העולם צילום: בלומברג

ליארד דולר - עלייה של יותר מ-20% לעומת השנה הקודמת. המכירות עלו ב-5.5% לעומת השנה הקודמת. מתחזית האנליסטים ל-2015 עולה כי הרווח הנקי יטפס ב-14% ביחס לשנה הקודמת, והמכירות יעלו ב-6.4%. מבחינת הצפי לשנים 2016 ו-2017, נראה שהחברה והאנליסטים תמימי דעים: הרווח הנקי צפוי לצמוח ל-2.14 מיליארד דולר ו-2.33 מיליארד דולר בהתאמה. נראה כי החברה

## השורה התחתונה



Magna היא חלופה למשקיע ארוך הטווח, ונוכח קצב צמיחה של 5%-5.5% במכירות מדי שנה