

Транспорт и логистическая инфраструктура:

Основные финансовые метрики и рыночная оценка мировых лидеров

III кв. 2024 г.

kept



Транспорт и логистическая инфраструктура:

Основные финансовые метрики и рыночная оценка мировых лидеров III кв. 2024 г.

Kept представляет вашему вниманию обзор лидеров сектора транспорта и логистической инфраструктуры. Обзор содержит информацию об основных финансовых метриках и оценке рыночной стоимости бизнеса компаний.

Мы надеемся, что информация, представленная в обзоре, будет полезна участникам рынка и аналитикам для сравнительного анализа компаний сектора транспорта и логистики.



Сергей Казачков

Инвестиции и рынки капитала
Партнер
Т: +7 495 937 44 77 (15619)
E: skazachkov@kept.ru



Антон Погодин

Инвестиции и рынки капитала
Директор
Т: +7 (495) 937 44 77 (18979)
E: antonpogodin@kept.ru

Обзор

В обзоре приведены финансовые результаты, рыночная стоимость бизнеса и оценка мультипликаторов EV (стоимость бизнеса)/EBITDA публичных компаний – лидеров в области транспорта и логистической инфраструктуры.

Компании были подобраны по двум критериям:

- Размер бизнеса – мы стремились подобрать публичные компании с наибольшей капитализацией в качестве индикатора, отражающего размер доли рынка.
- География деятельности – мы стремились подобрать компании из экономик с различными перспективами роста, правовыми, регуляторными, налоговыми режимами, рынком капитала и прочими факторами, способными влиять на стоимость бизнеса.

Использованная информация

Обзор подготовлен на основе информации, полученной из международных аналитических агентств. Мы не проводили процедуры подтверждения, чтобы доказать достоверность данных, указанных в источниках информации.

Мы полагаем, что информация, приведенная в данных материалах, является достоверной и достаточной. Однако не следует исключать возможности существования дополнительной информации, способной повлиять на результаты, приведенные в настоящем обзоре.

Сравнительный анализ

Мультипликатор EV/EBITDA является общепринятым в оценочной практике и приведен в данном обзоре для сравнения различных компаний.

Мы не гарантируем применимость мультипликаторов, приведенных в обзоре, с учетом ваших обстоятельств. Мультипликаторы компаний-аналогов могут быть не применимы ввиду различий в: (1) текущей стадии развития различных компаний, (2) текущем состоянии и перспективах развития рынка в отдельных регионах, (3) налоговой нагрузке, (4) стоимости труда, энергии, капитала, (5) регулировании отрасли, экономики, в том числе рынка капитала.

Мультипликаторы определены на основе котировок акций компаний по результатам биржевых торгов, соответственно, они определены на миноритарном уровне. При оценке значительных пакетов акций следует учитывать необходимость применения премии за контроль.

Тем не менее результаты, приведенные в обзоре, могут служить ориентиром при оценке стоимости бизнеса.

Данный обзор подготовлен в информационных целях. Информация, представленная в настоящем обзоре, не является инвестиционной рекомендацией, выводом о рыночной стоимости активов или мнением о достоверности финансовых показателей.

Содержание

	Обобщенные результаты	4
	Автоперевозчики	5
	Авиаперевозчики	8
	Аэропорты	11
	Операторы ж/д инфраструктуры	14
	Производители подвижного состава	17
	Морские перевозчики	20
	Морские порты	23
	Сервисы доставки	26

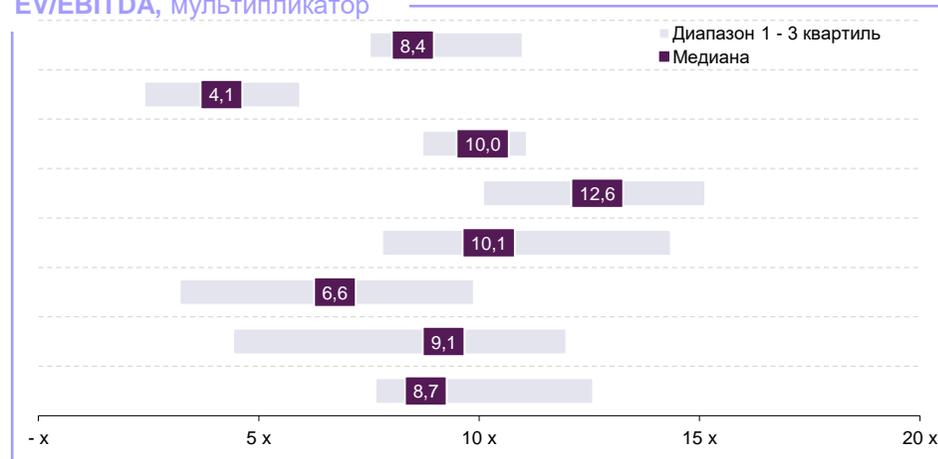


Обобщенные результаты

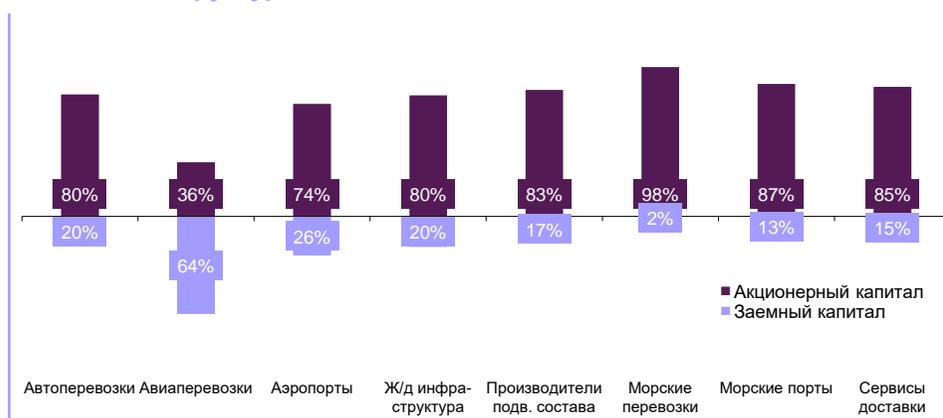


Автоперевозки
Авиаперевозки
Аэропорты
Ж/д инфраструктура
Производители подвижного состава
Морские перевозки
Морские порты
Сервисы доставки

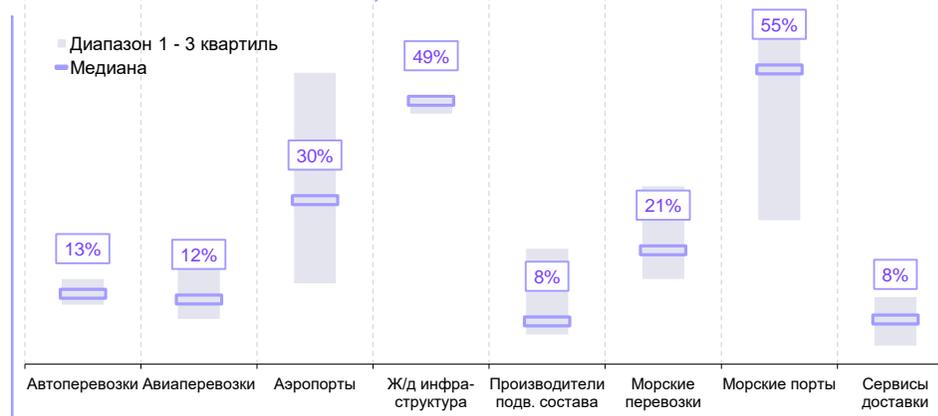
EV/EBITDA, мультипликатор



Медианная структура капитала, %



Рентабельность по EBITDA, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

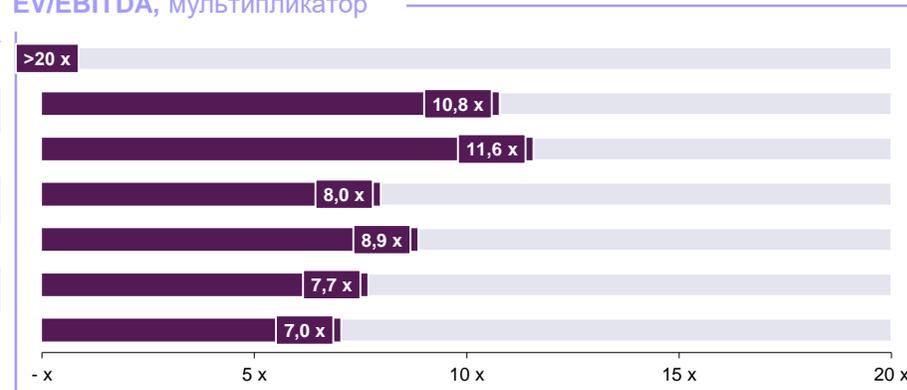
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств (2) анализ Кепт



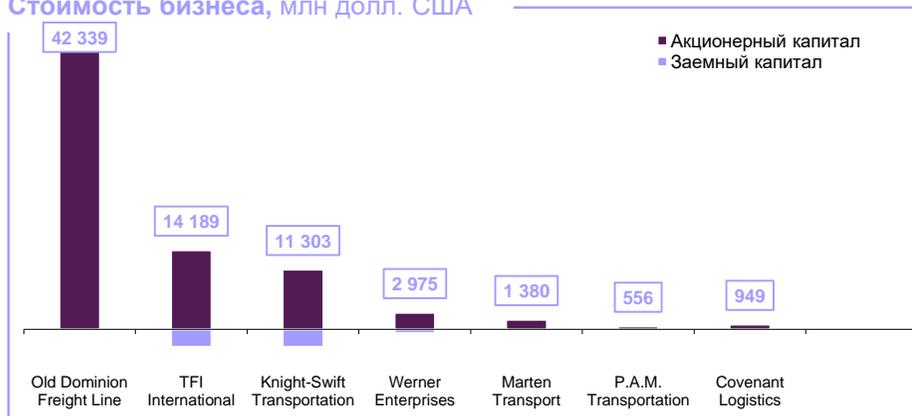
Автоперевозки

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
Old Dominion Freight Line	США	42 339	42 568	(228)	5 925	1 971
TFI International	Канада	14 189	11 593	2 596	8 289	1 317
Knight-Swift Transportation	США	11 303	8 733	2 570	7 478	977
Werner Enterprises	США	2 975	2 385	590	3 098	373
Marten Transport	США	1 380	1 442	(62)	1 001	156
P.A.M. Transportation	США	556	403	153	728	72
Covenant Logistics	США	949	696	253	1 128	135

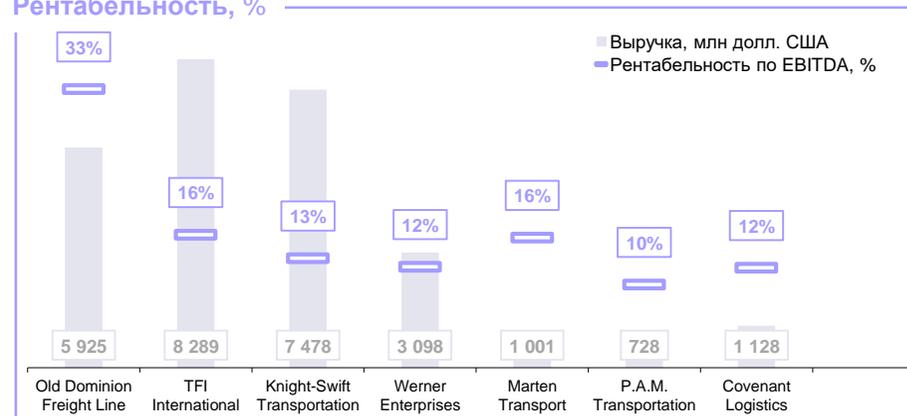
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США

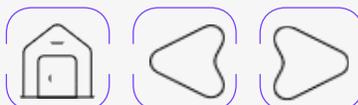


Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Old Dominion Freight Line Inc

Североамериканский автоперевозчик сборных грузов (LTL). Компания предоставляет региональные, межрегиональные и национальные услуги LTL перевозок через единую интегрированную организацию. Предложения услуг включают ускоренную транспортировку, которая предоставляется через сеть сервисных центров, расположенных по всей континентальной части Соединенных Штатов. Также предлагается ряд дополнительных услуг, включая перевозку контейнеров, брокерские услуги по загрузке грузовиков и консультации по цепочке поставок. Компания управляет примерно 255 сервисными центрами (из она владеет 231 и арендует 24), а также парком более 11 тыс. грузовиков. Сервисные центры отвечают за получение и доставку грузов в пределах своей локальной зоны обслуживания. Компания предлагает своим клиентам доступ к такой информации, как отслеживание грузов, отгрузочные документы, котировки тарифов, базы данных тарифов и активность учетной записи. Эти централизованные системы и отдел обслуживания клиентов предоставляют единую точку контакта для доступа к информации.

TFI International Inc

TFI International Inc. через свои дочерние компании предоставляет транспортные и логистические услуги на территории США, Канады и Мексики. Сегменты компании включают Package and Courier, Less-Than-Truckload, Truckload и Logistics. Сегмент Package and Courier включает в себя получение, транспортировку и доставку товаров по Северной Америке. Сегмент Less-Than-Truckload предлагает сбор, консолидацию, транспортировку и доставку небольших грузов. Сегмент Truckload состоит из полных грузов, доставляемых непосредственно от клиента к месту назначения с использованием закрытого фургона или специального оборудования для удовлетворения конкретных потребностей клиента. Сегмент Truckload также включает ускоренные перевозки, бортовые, контейнерные и специализированные услуги. Сегмент Logistics предлагает логистические услуги с небольшим объемом активов, включая брокерские услуги, экспедирование и управление перевозками, а также доставку небольших посылок.

Knight-Swift Transportation Holdings Inc

Диверсифицированная компания по грузовым перевозкам. Компания работает в четырех сегментах: Truckload, LTL, Logistics и Intermodal. Сегмент Truckload предоставляет транспортные услуги клиентам компании как по нерегулярным (одностороннее движение), так и по выделенным маршрутам. Сегмент состоит из нерегулярного маршрута и специальных, рефрижераторных, ускоренных, бортовых и трансграничных операций. Сегмент LTL состоит из двух операционных сегментов и предоставляет клиентам услуги по региональным перевозкам LTL через сеть из примерно 110 сервисных центров. Сегмент Logistics состоит из четырех операционных сегментов логистики и в основном состоит из брокерских и других услуг по управлению грузоперевозками. Сегмент Intermodal включает в себя организацию движения грузов клиентов через интермодальные железнодорожные перевозки третьих лиц на прицепном оборудовании компании.

Werner Enterprises Inc

Компания занимается транспортировкой грузовых партий товаров общего назначения как в межгосударственной, так и внутригосударственной торговле. Сегменты включают Truckload Transportation Services (TTS) и Werner Logistics. Сегмент TTS состоит из двух операционных единиц: Dedicated и One-Way Truckload. Выделенное подразделение предоставляет услуги по доставке грузов, предназначенные для конкретного клиента, как правило, для розничного распределительного центра или производственного предприятия, с использованием либо сухих фургонов, либо специализированных прицепов. One-Way Truckload насчитывает около 3150 грузовиков. Подразделение One-Way Truckload состоит из различных операционных парков, таких как фургоны для средних и дальних перевозок (Van), ускоренные перевозки, региональные перевозки на короткие расстояния (Regional) и парки с контролируемой температурой. Сегмент Werner Logistics включает в себя три операционных подразделения, которые предоставляют своим клиентам неавтомобильные услуги, в том числе Truckload Logistics, интермодальные перевозки и Werner Final Mile (последняя миля).

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Marten Transport Ltd

Компания, специализирующаяся на перевозке чувствительных к температуре грузов, перевозке и распределении продуктов питания и других потребительских товаров. Сегменты компании включают Truckload, Dedicated, Intermodal и Brokerage. Сегмент Truckload обеспечивает региональные перевозки с полной загрузкой на короткие, средние и дальние расстояния. Сегмент Dedicated предлагает индивидуальные транспортные решения, адаптированные к требованиям каждого отдельного клиента, с использованием прицепов с регулируемой температурой, сухих фургонов и другого специализированного оборудования в США. Сегмент Intermodal компании перевозит грузы своих клиентов в пределах Соединенных Штатов с использованием рефрижераторных контейнеров и прицепов с регулируемой температурой. Сегмент Brokerage развивает договорные отношения со сторонними перевозчиками и организует для них перевозку грузов для клиентов в прицепах с регулируемой температурой и сухих фургонах в США, а также в Мексику и из нее.

Covenant Logistics Group Inc

Через свои дочерние компании предлагает портфель транспортных и логистических услуг клиентам на всей территории Соединенных Штатов. Основные услуги компании включают в себя asset-based грузоподъемность (мощность), а также складирование, управление транспортировкой и услуги фрахтового брокера. Транспортные услуги на основе asset-based модели включают два сегмента: Expedited и Dedicated, каждый из которых перевозит полные грузовые прицепы из пункта отправления в пункт назначения. Expedited сегмент перевозит грузы по нестандартным маршрутам. Сегмент Dedicated предоставляет аналогичные транспортные услуги, но делает это в соответствии с соглашениями, по которым компания предоставляет свое оборудование конкретному клиенту для доставки по определенным маршрутам в определенное время. Сегмент также предлагает логистические услуги не по модели asset-based и логистические услуги в рамках своего сегмента управляемых грузовых перевозок. Также компания предлагает повседневные услуги по управлению складом через свой сегмент складского хозяйства.

P.A.M. Transportation Services

Холдинговая компания, которая работает через свои дочерние предприятия. Компания работает как сухогрузный перевозчик, перевозящий товары общего назначения по всей континентальной части США, а также в некоторых провинциях Канады. Компания оказывает услуги по доставке грузов, а также брокерские и логистические услуги. Услуги по доставке грузов предоставляются подразделениями компании, которые используют собственные грузовики, долгосрочных подрядчиков или разовых подрядчиков. Брокерские и логистические услуги облегчают перевозку грузов для клиентов и предполагают использование подрядчиков, работающих в один рейс. Грузовые перевозки компании состоят в основном из автомобильных запчастей, срочных грузов, потребительских товаров, таких как обычные товары для розничных магазинов, и промышленных товаров, таких как системы отопления и кондиционирования воздуха. Компания также предоставляет транспортные услуги в Мексике.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



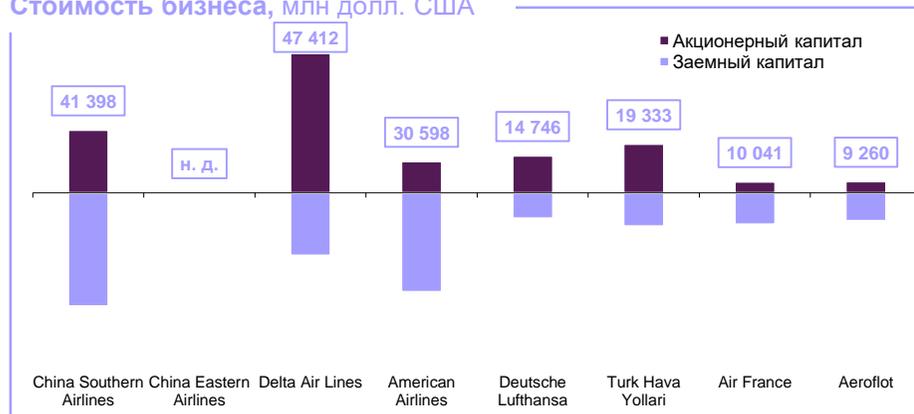
Авиаперевозки

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
China Southern Airlines	Китай	41 398	14 776	26 622	24 511	610
China Eastern Airlines	Китай	н. д.	11 688	-	-	-
Delta Air Lines	США	47 412	32 774	14 638	60 306	8 088
American Airlines	США	30 598	7 386	23 212	53 613	4 989
Deutsche Lufthansa	Германия	14 746	8 767	5 979	40 323	4 006
Turk Hava Yollari	Турция	19 333	11 513	7 820	22 179	4 321
Air France	Франция	10 041	2 638	7 403	33 869	4 059
Aeroflot	Россия	9 260	2 678	6 581	8 115	4 144

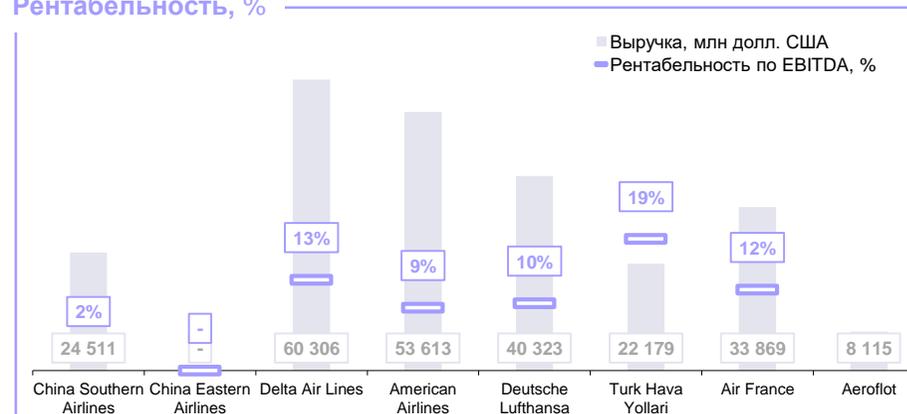
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США



Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

China Southern Airlines Co Ltd

Компания в основном занимается эксплуатацией гражданской авиации, включая предоставление пассажирских, грузовых, почтовых и других расширенных транспортных услуг. Компания работает в двух бизнес-сегментах – авиаперевозки и прочие услуги. Авиаперевозки включают в себя пассажирские, грузовые и почтовые перевозки, прочие услуги – гостиничную и туристическую деятельность, наземные услуги, погрузочно-разгрузочные работы и другие услуги. Компания также предоставляет услуги авиации общего назначения и технического обслуживания воздушных судов. Компания выступает в качестве агентства внутренних и иностранных авиакомпаний, а также другого авиационного и связанного с ним бизнеса, например, личное страхование от несчастных случаев и агентский бизнес.

China Eastern Airlines Corp Ltd

Китайская компания, занимающаяся в основном предоставлением авиаперевозок и расширенных услуг. Компания занимается авиапассажирскими, грузовыми, почтовыми перевозками, туристическими операциями и другими расширенными транспортными услугами. Компания также занимается авиационными перевозками общего назначения, техническим обслуживанием самолетов, производством и техническим обслуживанием авиационного оборудования, авиационным транспортным агентством для внутренних и иностранных авиакомпаний, другим сопутствующим бизнесом, услугами страхового агента с частичной занятостью, электронной коммерцией, супермаркетом авиакомпаний, а также оптовой торговлей товарами и розничным бизнесом. Компания осуществляет свою деятельность как на внутреннем, так и на зарубежных рынках.

Delta Air Lines Inc

Компания обеспечивает регулярные авиаперевозки пассажиров и грузов по всей территории США и другим странам мира. Сегменты компании включают авиалинию и нефтеперерабатывающий завод. Компания имеет центры и рынки присутствия в Амстердаме, Лондоне – Хитроу, Мехико, Париже – Шарль-де-Голль и Сеуле – Инчхоне. Авиационный сегмент управляется как единое бизнес-подразделение, которое обеспечивает регулярные авиаперевозки пассажиров и грузов по США и другим странам мира и включает свою программу лояльности, а также другие вспомогательные услуги авиакомпаний. Нефтеперерабатывающий сегмент работает в интересах авиационного сегмента, поставляя реактивное топливо из собственного производства, а также за счет реактивного топлива, полученного по соглашениям с третьими сторонами. Продукция НПЗ состоит из авиакеросина, а также неактивных топливных продуктов. Он также обеспечивает техническое обслуживание и инженерную поддержку своего парка из примерно 1250 магистральных и региональных самолетов.

American Airlines Group Inc

Основной деятельностью компании является деятельность сетевого авиаперевозчика. Компания вместе со своими дочерними авиакомпаниями и сторонними региональными перевозчиками работает под брендом American Eagle, обеспечивая регулярные авиаперевозки пассажиров и грузов через свои хабы в Шарлотте, Чикаго, Далласе/Форт-Уэрте, Лос-Анджелесе, Майами, Нью-Йорке, Йорке, Филадельфии, Фениксе и Вашингтоне и партнерские шлюзы, в том числе в Лондоне, Дохе, Мадриде, Сिएтле/Такоме, Сиднее и Токио. Дочерние компании включают American Airlines, Inc., Envoy Aviation Group Inc., PSA Airlines, Inc. и Piedmont Airlines, Inc. Грузовое подразделение предоставляет широкий спектр грузовых и почтовых услуг с услугами и интерлайн-сообщениями, доступными по всему миру. В эксплуатации находятся 925 основных самолетов, поддерживаемых дочерними авиакомпаниями и сторонними перевозчиками, которые вместе эксплуатировали еще 536 региональных самолетов.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Deutsche Lufthansa AG

Немецкая авиационная компания, предоставляющая услуги пассажирских и грузовых авиаперевозок по всему миру. Сегменты компании включают Network Airlines, Eurowings, Logistics, MRO и Catering. Сегмент Network Airlines включает Lufthansa German Airlines, SWISS и Austrian Airlines. Сегмент Eurowings включает Eurowings, Germanwings и Brussels Airlines, а также инвестиции в акционерный капитал SunExpress. Сегмент логистики включает регулярные авиаперевозки группы Lufthansa Cargo. Сегмент MRO включает предоставление услуг по техническому обслуживанию, ремонту и капитальному ремонту гражданских и коммерческих самолетов. Сегмент Catering предоставляет услуги кейтеринга для авиакомпаний. Компания предлагает программы полетов и стыковок в Северной Америке, Скандинавии и Азии.

Turk Hava Yollari AO

Турецкая компания, предоставляющая услуги пассажирских и грузовых авиаперевозок. Turk Hava Yollari работает в следующих бизнес-сегментах: воздушный транспорт (авиация), который состоит в основном из внутренних и международных пассажирских и грузовых авиаперевозок, а также услуги технического обслуживания (технические), которые состоят в основном из услуг по ремонту и техническому обслуживанию самолетов и предоставлению технических услуг и инфраструктуры. В число дочерни компаний Turk Hava Yollari входят: THY Teknik AS, занимающаяся техническим обслуживанием самолетов, а также THY Ucus Egitim ve Havalimani Isletme AS, занимающаяся обучением и работой в аэропортах. Компания обслуживает все внутренние направления, а также Ближний Восток, Северную Америку, Европу, Азию, Северную Африку и Южную Африку.

Air France-KLM

Компания занимается пассажирскими перевозками. Ее деятельность также включает грузовые перевозки, техническое обслуживание авиационной техники и другие виды деятельности, связанные с воздушным транспортом, включая кейтеринг. Две подгруппы компании – Air France и KLM – имеют программу для пассажиров Flying Blue, которая позволяет участникам накапливать мили за полеты с авиакомпаниями-партнерами или за операции с партнерами, не являющимися авиакомпаниями. Деятельность включает пассажирские перевозки, грузовые перевозки, техническое обслуживание и др. Сеть компании организована вокруг узловых аэропортов Париж – Шарль-де-Голль и Амстердам – Схипхол. С помощью этих двух узлов компания связывает Европу с остальным миром, имея около 320 пунктов назначения в более чем 115 странах. Transavia, дочерняя компания Air France-KLM, осуществляет операции в Нидерландах и Франции, ориентированные на клиентов, путешествующих на средние расстояния, а также через свои чартерные рейсы и туроператоров.

Aeroflot Russian Airlines PJSC

Российская компания, осуществляющая пассажирские и грузовые авиаперевозки как внутри страны, так и за ее пределами. Aeroflot и ее дочерние компании также предоставляют услуги бортового питания и страхования. Деятельность компании также включает услуги по обработке грузов, услуги по заправке топливом и предприятия беспрошлинной торговли. Компания управляет парком из 128 лайнеров, выполняя регулярные рейсы по 115 направлениям в 52 страны мира. Флот компании в основном состоит из таких самолетов, как Airbus A330, 320, A321 и Sukhoi SuperJet-100. Компания работает через многочисленные филиалы и представительства, расположенные в стране и за рубежом, а также несколько дочерних компаний.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

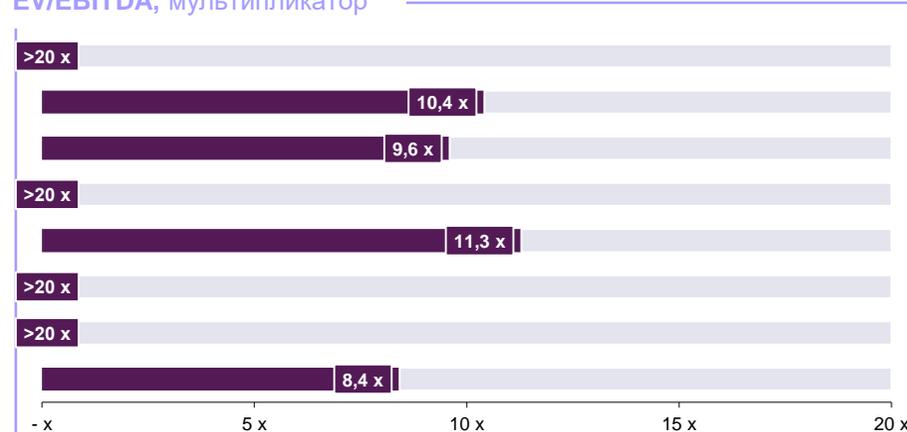
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



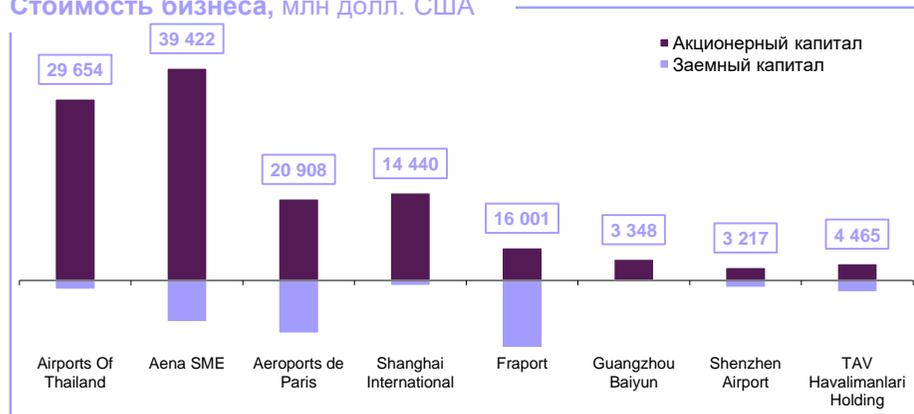
Аэропорты

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
Airports Of Thailand	Тайланд	29 654	28 227	1 427	1 826	1 109
Aena SME	Испания	39 422	33 001	6 420	6 181	3 786
Aeroports de Paris	Франция	20 908	12 704	8 204	6 348	2 178
Shanghai International	Китай	14 440	13 624	816	1 723	272
Fraport	Германия	16 001	5 153	10 848	4 777	1 418
Guangzhou Baiyun	Китай	3 348	3 528	(180)	997	161
Shenzhen Airport	Китай	3 217	2 072	1 145	642	98
TAV Havalimanlari Holding	Турция	4 465	2 655	1 810	1 705	530

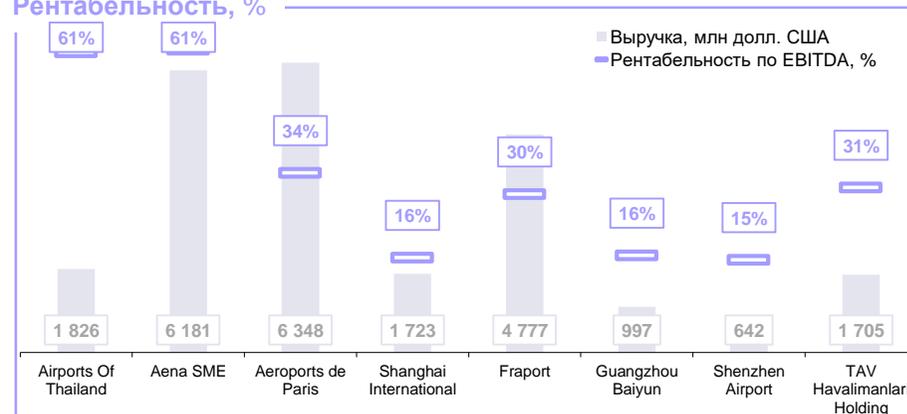
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США



Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Airports Of Thailand PLC

Таиландская компания, занимающаяся аэропортовым бизнесом и другими услугами, связанными с работой аэропорта. Компания занимается управлением аэропортами, гостиничным бизнесом, наземными авиационными услугами, безопасностью. Компания управляет шестью аэропортами: два международных – Суварнабхуми (BKK) и Дон Муанг (DMK) и четыре региональных международных – Чиангмай (CNX), Хатъяй (HDY), Пхукет (HKT) и Мэй Фах Луанг – Чианграй (CEI). Деятельность компании включает как авиационную, так и неавиационную сферы. Авиационная деятельность связана с воздушными перевозками, в том числе сборы за посадку и стоянку, сборы за обслуживание пассажиров при вылете и сборы за обслуживание воздушных судов. Неавиационная деятельность включает арендную плату за офисное и государственное имущество, доходы от услуг и доходы от концессий. Дочерние компании Airports Of Thailand включают Suvarnabhumi Airport Hotel Company Limited.

Aena SME SA

Испанская компания, занимающаяся эксплуатацией аэропортов. Ее деятельность разделена на четыре сегмента: 1) аэропорты – авиационное подразделение, отвечающее за управление аэропортами, взлетно-посадочными полосами, безопасностью, обработкой, грузовыми и топливными услугами, а также коммерческое подразделение, включая магазины беспошлинной торговли и специализированные магазины, ресторанные услуги, прокат автомобилей; 2) банковские услуги и реклама; 3) услуги за пределами терминала, например управление объектами недвижимости, такими как автостоянки, склады и земельные участки; 4) операции дочерней компании Aena Desarrollo Internacional SA, которая инвестирует в других владельцев аэропортов, главным образом в Мексике, Колумбии и Великобритании, и корпоративную деятельность. Компания управляет активами в сфере туристических потоков, узловыми и региональными аэропортами, а также вертолетными площадками и зонами авиации общего назначения. Направления полетов включает Европу, Америку, Азию и Африку.

Aeroports de Paris SA

Французская компания, работающая в сфере управления аэропортами. Через дочерние компании она управляет пятью сегментами: авиация, розничная торговля и услуги, недвижимость, международные проекты и развитие аэропортов, а также другие виды деятельности. Авиационный сегмент предоставляет товары и услуги, связанные с работой аэропорта, такие как контрольно-пропускные пункты, системы досмотра, услуги по спасению самолетов и пожаротушению. Сегмент розничной торговли и услуг охватывает розничную деятельность, предоставляемую широкой публике, включая аренду для розничных магазинов, баров и ресторанов, банков и прокат автомобилей. Сегмент недвижимости включает все услуги компании по аренде имущества, за исключением операционной аренды в терминалах аэропортов. Сегмент международных проектов и развития занимается разработкой и управлением деятельностью аэропортов. Другие виды деятельности включают в себя услуги связи и безопасности.

Shanghai International Airport Co Ltd

Китайская компания, занимающаяся предоставлением услуг в аэропортах, а также их эксплуатацией и управлением. Основная деятельность компании состоит из предоставления услуг по наземному обслуживанию отечественных и иностранных авиакомпаний и пассажиров, что включает в себя управление и сдачу в аренду авиационных производственных площадей, коммерческих площадей и офисов в аэропортах, а также внутреннюю торговлю, другие услуги, связанные с аэропортом, в том числе рекламный бизнес, экспедирование грузов, услуги таможенного агента, агентская инспекция, междугородний автобусный терминал, управление парковкой и расширенные услуги, комплексное развитие других инвестиционных проектов. Компания управляет международным аэропортом Пудун в Шанхае, Китай.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Fraport AG

Немецкий поставщик услуг в аэропортах, а также их владелец и оператор. Компания работает в четырех сегментах: авиация, розничная торговля и недвижимость, наземное обслуживание и внешняя деятельность и услуги. Авиационный сегмент обеспечивает управление контролируемой зоной и терминалами, корпоративные услуги по безопасности, а также управление безопасностью в аэропортах. Сегмент розничной торговли и недвижимости предлагает торговые площади и недвижимость. Сегмент наземного обслуживания предлагает широкий спектр наземных услуг, а сегмент внешней деятельности и услуг обеспечивает глобальные инвестиции и управление, интегрированное управление объектами, информационные и телекоммуникационные услуги и управление корпоративной инфраструктурой.

Guangzhou Baiyun International Airport Co Ltd

Китайская компания, в основном занимающаяся предоставлением авиационных услуг, которые включают в себя взлет и посадку самолетов, комплексное обслуживание пассажиров, проверку безопасности и наземное обслуживание авиации.

Shenzhen Airport Co Ltd

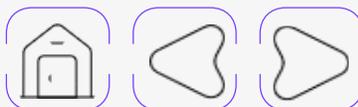
Китайская компания, в основном занимающаяся эксплуатацией и управлением Шэньчжэньского международного аэропорта Баоань. Компания занимается авиационным и неавиационным бизнесом. Авиационный бизнес обеспечивает авиакомпании, пассажиров и грузы услугами авиационной наземной безопасности и агентирования. Неавиационный бизнес включает услуги авиационной логистики и авиационные услуги с добавленной стоимостью. Компания также занимается предоставлением услуг авиационной рекламы. Shenzhen Airport осуществляет свою деятельность в Шэньчжэне, Китай.

TAV Havalimanlari Holding AS

Турецкая компания, занимающаяся проектированием, строительством и управлением аэропортов, ангаров для самолетов, магазинов беспошлинной торговли, гостиниц, кафе и ресторанов, а также залов ожидания для пассажиров. Компания работает в пяти основных сегментах: терминалы, общественное питание, магазины беспошлинной торговли, наземное обслуживание, автобусные перевозки и прочее. Компания управляет зданиями международных и внутренних терминалов аэропорта Стамбула имени Ататюрка, автостоянками и терминалом авиации общего назначения, а также другими аэропортами, включая аэропорт Анкары Эсенбога, аэропорт Измира имени Аднана Мендереса и аэропорт Антали Газипаша в Турции, а также международные аэропорты в Грузии, Тунисе, Македонии Латвии и Саудовской Аравии. TAV владеет Navas Co, компанией, предоставляющей услуги наземного обслуживания, ATU, оператором беспошлинной торговли, и BTA, компанией по производству продуктов питания и напитков.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

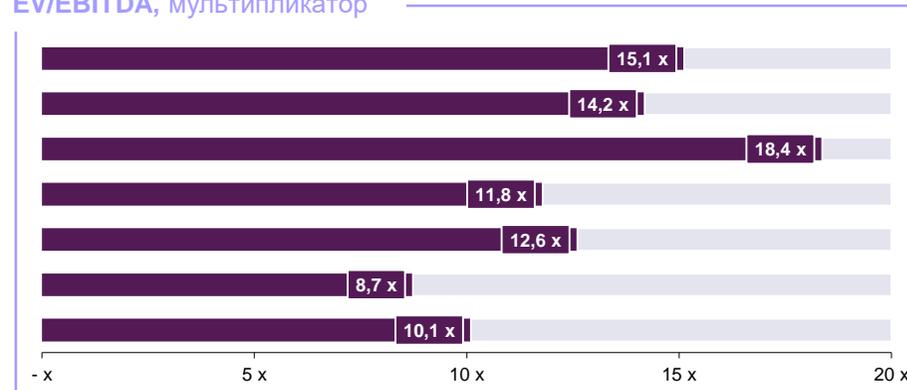
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



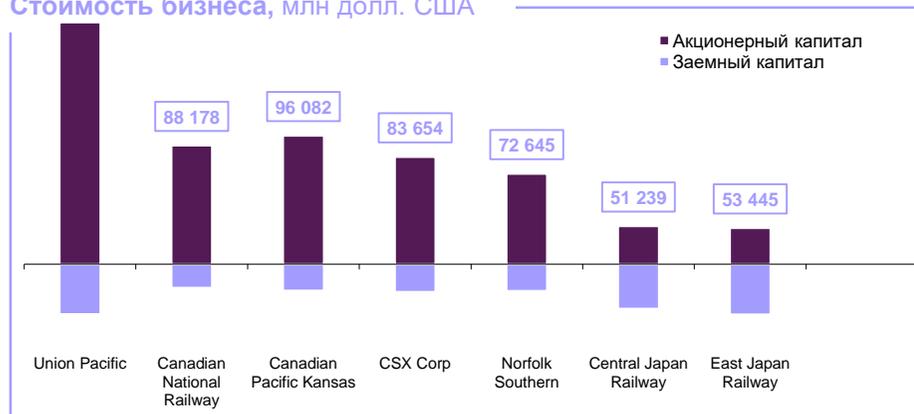
Ж/д инфраструктура

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
Union Pacific	США	181 073	150 155	30 918	24 288	11 976
Canadian National Railway	Канада	88 178	73 744	14 434	12 719	6 214
Canadian Pacific Kansas	Канада	96 082	79 823	16 259	10 710	5 231
CSX Corp	США	83 654	66 588	17 066	14 681	7 096
Norfolk Southern	США	72 645	56 221	16 425	12 172	5 763
Central Japan Railway	Япония	51 239	23 789	27 451	11 880	5 866
East Japan Railway	Япония	53 445	22 499	30 945	18 992	5 292

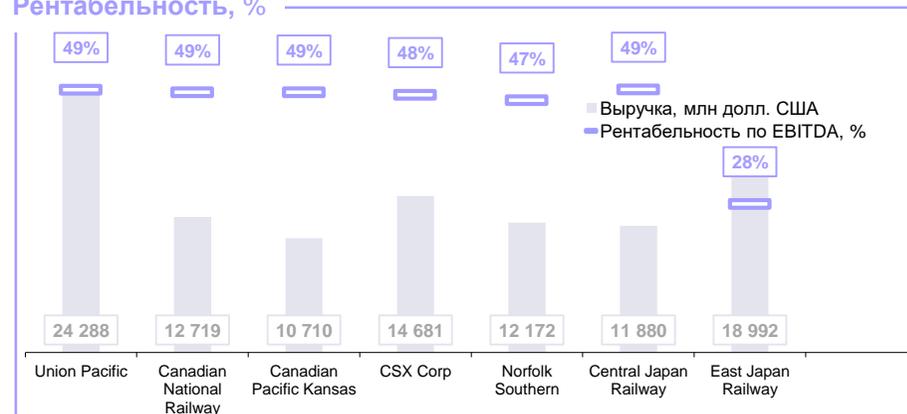
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США



Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Union Pacific Corp

Железнодорожная компания в США, работающая через свою основную операционную компанию Union Pacific Railroad Company (UPRR). Она соединяет 23 штата на западе и поддерживает скоординированные графики с другими железнодорожными перевозчиками для перевозки грузов на Атлантическое побережье, Тихоокеанское побережье, юго-восток, юго-запад США, Канаду и Мексику. Диверсифицированная бизнес-структура железной дороги включает навалочные, промышленные и премиальные перевозки. Оптовые поставки состоят из зерна и зерновых продуктов, удобрений, продуктов питания и холодильников, а также угля и возобновляемых источников энергии. Промышленные поставки состоят из нескольких категорий, включая строительство, промышленные химикаты, пластмассы, лесоматериалы, специализированные продукты, металлы и руды, нефть, сжиженные нефтяные газы, кальцинированную соду и песок. Премиальные поставки включают готовые автомобили, автомобильные запчасти и товары в интермодальных контейнерах, как внутренние, так и международные.

Canadian National Railway Co

Канадская национальная железнодорожная компания, предоставляющая услуги по железнодорожным, интермодальным, автомобильным перевозкам и услуги цепочки поставок. Железнодорожные услуги включают предоставление оборудования, услуги таможенного брокера, перегрузку и распределение, частное хранение автомобилей и другие. Интермодальные контейнерные услуги помогают грузоотправителям расширить свое присутствие на рынке «от двери до двери» благодаря стратегически расположенным интермодальным терминалам. Интермодальные услуги включают в себя перевозку грузов с регулируемой температурой, портовые партнерства, логистический парк, перевозку зерна в контейнерах, таможенные брокерские услуги, перегрузку и дистрибуцию и прочее. Услуги по грузоперевозкам включают услуги «от двери до двери», импортные и экспортные перевозки, интерлайн- и специализированные услуги. Услуги по цепочке поставок предлагают комплексные услуги для различных отраслей промышленности и типов продуктов. Ежегодно компания перевозит более 300 миллионов тонн природных ресурсов, промышленных товаров и готовой продукции по всей Северной Америке.

Canadian Pacific Kansas City Ltd

Canadian Pacific Kansas City Limited, ранее называвшаяся Canadian Pacific Railway Limited, управляет однопутной транснациональной железной дорогой, соединяющей Канаду, США и Мексику, с доступом к портам от Ванкувера до Атлантического океана Канады, Мексиканского залива и г. Ласаро-Карденас. Компания управляет примерно 20 000 миль железных дорог и предоставляет североамериканским клиентам железнодорожный сервис и доступ к ключевым рынкам по всему континенту. Компания предлагает комплекс услуг по грузовым перевозкам, логистические решения и экспертизу цепочки поставок. Она транспортирует этанол из производственных зон на Среднем Западе США на потребительские рынки через Северо-Восток США и Канаду. Также компания обслуживает различные рынки, включая канадское зерно, зерно США, прочие грузы, интермодальные, автомобильные, лесные и промышленные грузы, энергоносители, химикаты и пластмассу.

CSX Corp

Компания предоставляет услуги железнодорожных грузовых перевозок, в том числе традиционные ж/д перевозки и перевозки интермодальных контейнеров и трейлеров, а также другие транспортные услуги, такие как ж/д перевозки и перевозки сыпучих грузов. Компания классифицирует свою продукцию по основным направлениям бизнеса: перевозка товаров, интермодальные перевозки, уголь и грузоперевозки. Интермодальный бизнес связывает клиентов с железными дорогами через грузовики и терминалы. Товарный бизнес состоит из поставок на рынки, таких как сельскохозяйственная и пищевая продукция, автомобили, лесная продукция, металлы и оборудование, а также удобрения. Угольный сегмент транспортирует уголь, кокс и железную руду на электростанции, сталелитейные заводы и промышленные предприятия, а также экспортирует в глубоководные портовые сооружения.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Norfolk Southern Corp

Холдинг компания, занимающийся в основном железнодорожными перевозками. Компания осуществляет железнодорожные перевозки сырья, промежуточных продуктов и готовой продукции в основном на Юго-Востоке, Востоке и Среднем Западе США, а также через обмен с железнодорожными перевозчиками в и из остальной части Соединенных Штатов. Компания также перевозит зарубежные грузы через несколько портов Атлантического океана и побережья Мексиканского залива. Norfolk Southern предлагает интермодальную сеть в восточной части США. Ее система железнодорожных операций распространяется на различные производственные предприятия, электростанции, шахты, распределительные центры, перевалочные мощности и другие предприятия, расположенные в зоне ее обслуживания. Компания является перевозчиком промышленной продукции, в том числе сельскохозяйственной, лесной и потребительской, химической и металлургической, а также строительных материалов. Norfolk Southern также является основным перевозчиком угля, автомобилей и автозапчастей.

Central Japan Railway Co

Японская компания, в основном занимающаяся предоставлением железнодорожных услуг. Компания работает в трех бизнес-сегментах. Транспортный сегмент занимается эксплуатацией железных дорог Токайдо-синкансэн и обычных железных дорог в районе Токай, а также предоставлением автобусных услуг. Сегмент распределения занимается работой универмагов в центральных башнях JR, а также мерчандайзингом в купе поездов и на станциях. Сегмент недвижимости занимается сдачей в аренду и продажей станционных зданий и другой недвижимости. Central Japan Railway также занимается эксплуатацией гостиниц, туристическим и рекламным бизнесом, производством железнодорожного транспорта, а также предоставлением услуг по техническому обслуживанию, осмотру и ремонту различной техники.

East Japan Railway Co

Японская компания, в основном занимающаяся железнодорожным бизнесом. Компания работает в трех бизнес-сегментах. Транспортный сегмент занимается железнодорожным бизнесом, туристическим бизнесом, уборкой и техническим обслуживанием, эксплуатацией станций, бизнесом по обслуживанию оборудования, а также производством и техническим обслуживанием железнодорожных транспортных средств. Сегмент распределения и услуг занимается розничной торговлей и ресторанным бизнесом, оптовой торговлей, грузовыми перевозками, рекламным агентством и другими видами деятельности. Сегмент недвижимости и отелей занимается управлением торговыми центрами, гостиничным бизнесом и другими видами деятельности. Компания также занимается кредитными картами и бизнесом по обработке информации.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

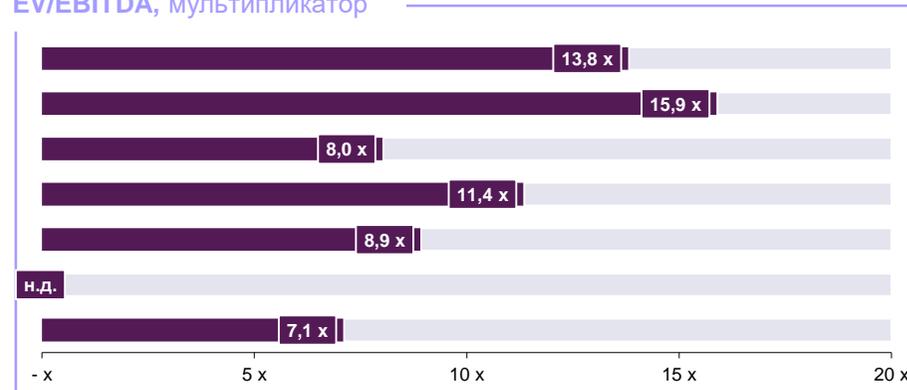
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



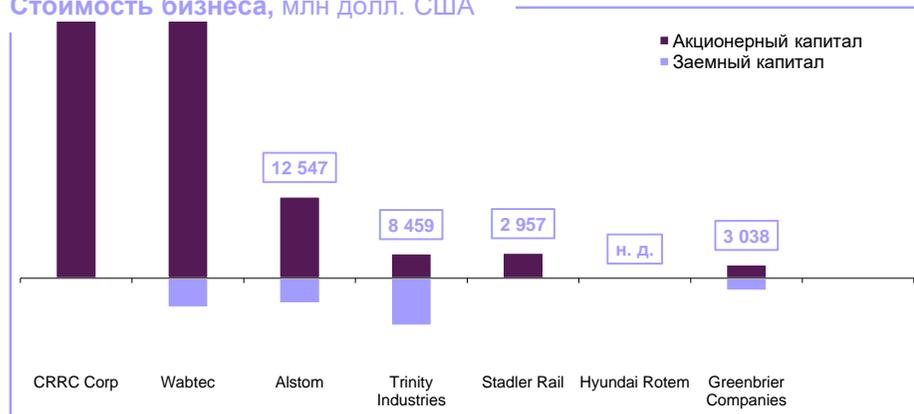
Производители подвижного состава

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
CRRC Corp	Китай	30 365	31 180	(814)	34 184	2 197
Wabtec	США	35 298	31 843	3 455	10 330	2 220
Alstom	Франция	12 547	9 575	2 971	19 674	1 562
Trinity Industries	США	8 459	2 872	5 586	3 248	745
Stadler Rail	США	2 957	3 134	(177)	4 195	331
Hyundai Rotem	Швейцария	н. д.	4 442	-	2 943	-
Greenbrier Companies	Корея	3 038	1 584	1 454	3 545	427

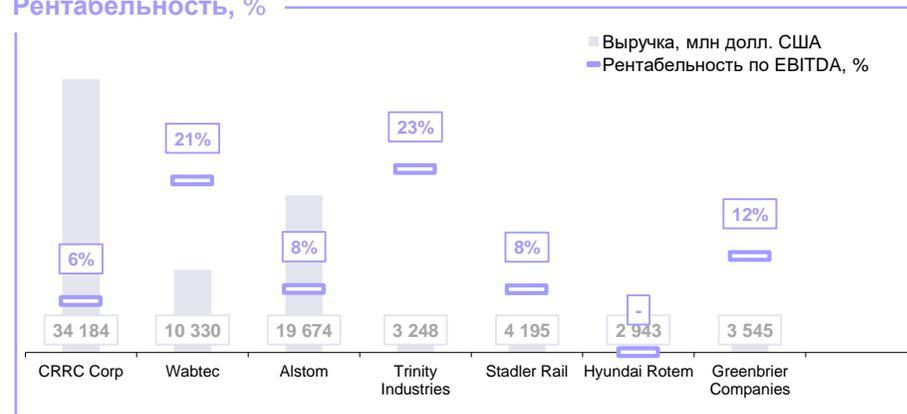
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США

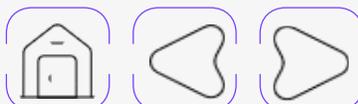


Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

CRRC Corp Ltd

Китайская компания, занимающаяся производством и продажей оборудования для железнодорожного транспорта. Основные направления деятельности включают бизнес по производству железнодорожного оборудования, бизнес по строительству городских железных дорог и городской инфраструктуры, New Industry сегмент и сегмент Modern Service. Бизнес по производству железнодорожного оборудования в основном включает производство локомотивов, автопоездов и пассажирских вагонов, грузовых автомобилей и железнодорожной строительной техники. Бизнес городских железных дорог и городской инфраструктуры в основном включает городские рельсовые транспортные средства, генеральный подряд проектов городских железных дорог и других проектов. Сегмент New Industry в основном включает производство электромеханических изделий. В сегмент Modern Service входит финансовый бизнес, логистический, торговый бизнес и другие виды бизнеса.

Westinghouse Air Brake Technologies Corp

Westinghouse Air Brake Technologies Corporation, действующая под именем Wabtec Corporation, является поставщиком высокотехнологичных локомотивов, оборудования, систем и услуг для грузовых железнодорожных и пассажирских перевозок. Компания работает в двух сегментах: грузовые и транзитные. Грузовой сегмент производит и поставляет новые локомотивы, предоставляет запасные части и услуги для существующих локомотивов, поставляет комплектующие для новых и существующих грузовых вагонов, строит новые пригородные локомотивы, поставляет железнодорожные продукты управления и инфраструктуры, производит капитальный ремонт локомотивов и поставляет теплообменники и системы охлаждения для железнодорожного и других промышленных рынков. Транзитный сегмент производит и обслуживает компоненты для новых и существующих пассажирских транзитных транспортных средств, таких как пригородные поезда, высокоскоростные поезда, вагоны метро, легкорельсовый транспорт и автобусы, поставляет продукты управления железнодорожным транспортом и инфраструктурой, включая электронику, проектирование сигналов и инженерные услуги.

Alstom SA

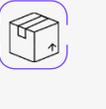
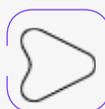
Французский производитель железнодорожного транспорта. Предложение компании включает в себя ряд решений, включая подвижной состав, системы, услуги, а также сигнализацию для пассажирских и грузовых железнодорожных перевозок. Железнодорожные услуги компании включают техническое обслуживание, модернизацию, управление запасными частями, услуги поддержки и технической помощи. Железнодорожная инфраструктура компании включает в себя инфраструктуру для укладки пути, системы электроснабжения линий, электромеханическое оборудование, телекоммуникационные устройства и информацию для пассажиров на станциях, терминалы для автоматической покупки билетов, доступа к эскалаторам, лифты для инвалидов, автоматические двери на платформах, вентиляцию, системы кондиционирования и освещения.

Trinity Industries Inc

Компания является владельцем предприятий, которые предоставляют вагонную продукцию и услуги в Северной Америке. Железнодорожные предприятия Компании продают свою вагонную продукцию и услуги под торговой маркой TrinityRail. Платформа TrinityRail предоставляет услуги по аренде и управлению вагонами, а также по производству, техническому обслуживанию и модификации вагонов. Сегмент компании, занимающийся лизингом вагонов и услугами по управлению, владеет и управляет парком вагонов, а также предоставляет сторонние услуги по лизингу, управлению и административным услугам. Сегмент Rail Products Group производит и продает ж/д вагоны и связанные с ними детали и компоненты, а также предоставляет услуги по техническому обслуживанию и модификации вагонов. Компания предлагает железнодорожные решения для своих клиентов из различных индустрий, таких как сельское хозяйство, производство пластмассы, строительство и металлы, энергетика, химическая промышленность, автомобильная отрасль, сталелитейная промышленность, производство удобрений, сжиженных газов и продуктов питания.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Stadler Rail AG

Швейцарская компания, занимающаяся проектированием и производством рельсового транспорта. В продуктовый портфель компании входят поезда пригородного и пригородного сообщения, легкорельсовый транспорт, трамваи, скоростные и междугородние поезда, городской транспорт, локомотивы, пассажирские поезда и нестандартные автомобили.

Greenbrier Companies Inc

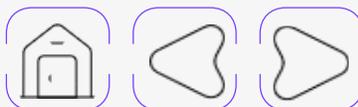
Greenbrier Companies, Inc. является разработчиком, производителем и продавцом оборудования для грузовых железнодорожных вагонов в Северной Америке, Европе и Южной Америке, а также занимается производством и продажей морских барж. Компания предлагает управление вагонами, услуги по соблюдению нормативных требований и лизинговые услуги владельцам вагонов или другим пользователям. Компания работает в трех сегментах: производство, техническое обслуживание и лизинговые и управленческие услуги. Сегмент производства производит двухъярусные интермодальные вагоны, цистерны, обычные вагоны, автомобильные вагоны и морские суда. Сегмент технического обслуживания выполняет обслуживание колес и осей, техническое обслуживание вагонов и производит различные детали для ж/д отрасли в Северной Америке. Сегмент лизинговых и управленческих услуг занимается лизингом вагонов в Северной Америке и предлагает управленческие услуги, такие как программное обеспечение, управление техническим обслуживанием вагонов, логистику парка и услуги по учету вагонов.

Hyundai Rotem Co

Корейская компания, занимающаяся производством и продажей железнодорожных транспортных средств. Осуществляет свою деятельность в четырех сегментах. Железнодорожный сегмент занимается производством и продажей ж/д транспортных средств, таких как электропоезда, высокоскоростные поезда, легкорельсовый транспорт, транспортные средства на магнитной подушке, трамваи и дизель-поезда. Сегмент производства занимается производством и продажей стального оборудования, холодной прокаткой и др., а также автомобильного оборудования, такого как прессы, кузова и другое. Кроме того, этот сегмент занимается остекловыванием радиоактивных отходов и строительством водоочистных сооружений. Сегмент Defense занимается производством и продажей оборонных материалов. Прочая деятельность включает производство и продажу технических газов.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

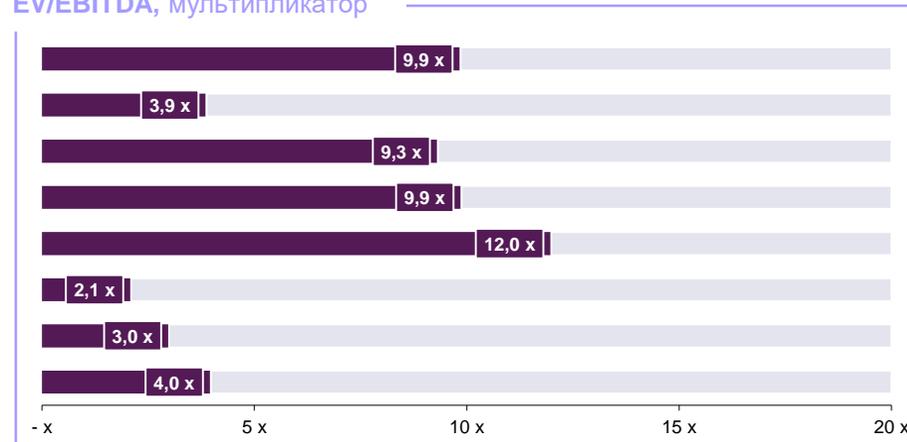
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



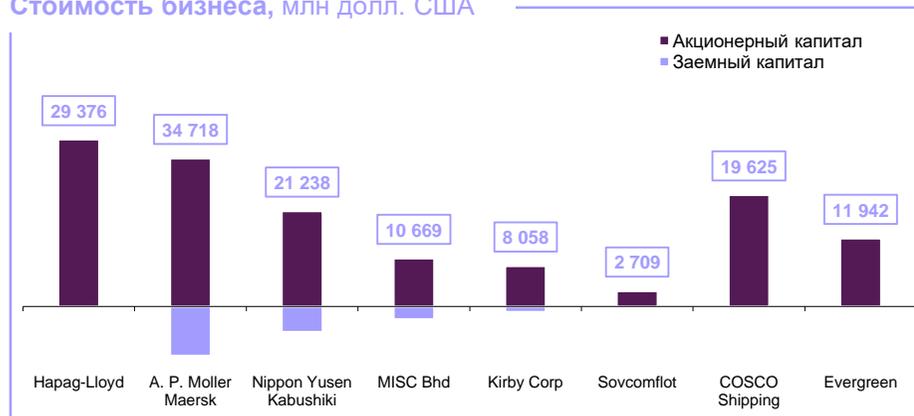
Морские перевозки

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
Hapag-Lloyd	Германия	29 376	31 859	(2 483)	17 985	2 982
A. P. Moller Maersk	Дания	34 718	26 028	8 690	52 629	8 964
Nippon Yusen Kabushiki	Япония	21 238	16 755	4 483	17 037	2 278
MISC Bhd	Малайзия	10 669	8 449	2 220	3 126	1 081
Kirby Corp	США	8 058	7 089	969	3 263	672
Sovcomflot	Россия	2 709	3 190	(481)	2 113	1 291
COSCO Shipping	Китай	19 625	33 935	(14 310)	30 209	6 549
Evergreen	Тайвань	11 942	13 639	(1 697)	10 577	3 005

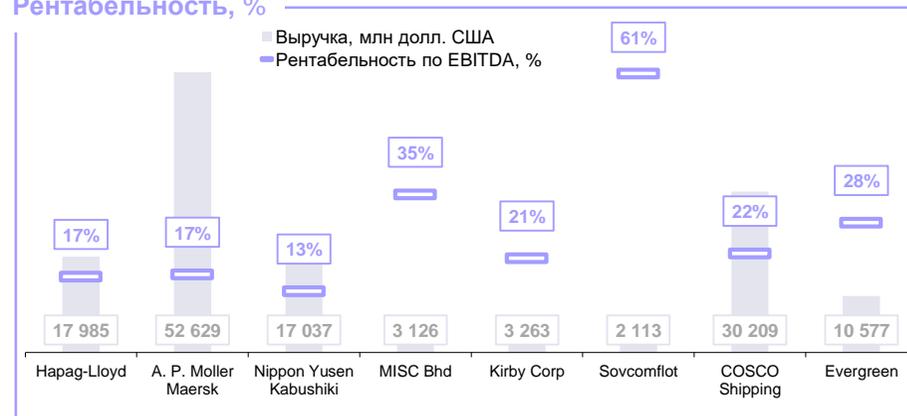
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США



Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств (2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Harag-Lloyd AG

Немецкая компания, в основном занимающаяся морскими перевозками и логистикой. Компания специализируется на предоставлении линейных услуг между всеми континентами. Ее флот состоит из контейнеровозов вместимостью до 10 500 двадцатифутовых эквивалентов (TEU). Продукты и услуги Harag-Lloyd включают в себя решения для электронного бизнеса, информационные услуги по обеспечению безопасности, специальные грузовые услуги, решения для рефрижераторов, таможенное оформление. Компания также предлагает услуги онлайн-отслеживания для своих клиентов. Компания работает по всему миру в более чем 100 странах.

A. P. Moller Maersk A/S

Датская компания, занимающаяся контейнерной логистикой. Компания занимается в основном контейнерными перевозками и связанной с этим деятельностью, включая танкеры, трамперы и офшорные операции по всему миру через свои дочерние компании. Maersk работает в четырех бизнес-сегментах: океан, логистика и услуги, терминалы и буксировка, производство и др. Сегмент океана, логистики и услуг включает морскую деятельность Maersk Liner Business совместно с брендами Hamburg Sud. Деятельность на суше, связанная с Maersk Liner Business, включена в сегмент логистики и услуг. Сегмент терминалы и буксировка включает шлюзовые терминалы, связанные с наземными операциями, и услуги буксировки. Сегмент производства и пр. включает деятельность Maersk Container Industry по производству и продаже рефрижераторных контейнеров на заводе в Китае.

Nippon Yusen Kabushiki Kaisha

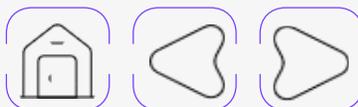
Японская компания, в основном занимающаяся транспортным бизнесом. Компания работает в шести бизнес-сегментах. Сегмент Liner занимается морскими грузовыми перевозками, транспортным агентством, контейнерным терминалом, портовыми перевозками и буксирным бизнесом. Сегмент Air Freight занимается авиаперевозками. Сегмент логистики занимается складским и грузовым бизнесом, а также предоставлением услуг интегрированной логистической сети морских, наземных и воздушных перевозок. Сегмент нерегулярных специализированных лайнеров предоставляет услуги по морским перевозкам и агентированию грузов. Сегмент недвижимости занимается арендой, управлением и продажей недвижимости. Сегмент прочих услуг занимается продажей оборудования и машин, нефтепродуктами, предоставляет услуги по обработке информации, занимается пассажирскими перевозками и пр.

MISC Bhd

Компания владеет и занимается эксплуатацией судов, а также другой деятельностью, связанной с судоходными услугами и эксплуатацией морских плавучих терминалов. Ее сегменты включают газовые активы и решения, доставку нефти и нефтепродуктов, офшорный бизнес, морское и тяжелое машиностроение и др. Сегмент газовых активов и решений занимается предоставлением услуг по перевозке сжиженного природного газа и нетрадиционными газовыми активами. Сегмент перевозки нефти и нефтепродуктов занимается предоставлением услуг нефтяных танкеров и танкеро-химовозов. Сегмент офшорного бизнеса занимается арендой, эксплуатацией и обслуживанием морских, плавучих, производственных и разгрузочных терминалов. Сегмент морского и тяжелого машиностроения занимается морским ремонтом, переоборудованием судов, а также инженерно-строительными работами. Сегмент прочих услуг занимается интегрированными морскими услугами, услугами портов и терминалов, морским образованием и обучением и другими диверсифицированными видами деятельности.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Kirby Corp

Компания – оператор наливных барж, работающая в двух сегментах: морские перевозки, а также распределение и услуги. Сегмент морских перевозок предоставляет услуги морских перевозок, эксплуатирует баржи-цистерны и буксирует суда, перевозящие наливные жидкие продукты по речной системе Миссисипи, по прибрежному водному пути Берегового канала вдоль всех трех побережий США. Сегмент распределения и услуг предоставляет послепродажное обслуживание и запасные части для двигателей, трансмиссий, редукторов, электродвигателей, приводов и органов управления, специализированных систем распределения и управления электроэнергией, аккумуляторных батарей и сопутствующего нефтесервисного оборудования, восстанавливает комплектующие или целые дизельные двигатели, трансмиссии и редукторы, а также сопутствующее оборудование, используемое в нефтесервисных, морских, энергетических и других промышленных целях. Сегмент также занимается сдачей в аренду оборудования, такого как генераторы, промышленные компрессоры и др.

PAO Sovcomflot

Российская судоходная компания, оказывающая услуги по морской транспортировке углеводородов, а также по обслуживанию и поддержке морской разведки и добычи нефти и газа. Компания специализируется на транспортировке углеводородов из регионов со сложной ледовой обстановкой. Sovcomflot разделена на пять сегментов: подразделение танкеров для сырой нефти, флота танкеров-продуктовозов, газового флота, офшорного флота и «СКФ Гео». Подразделение нефтеналивных судов обеспечивает транспортировку сырой нефти и перевозку нефтепродуктов и навалочных грузов, Подразделение газового флота обеспечивает перевозку сжиженного природного и нефтяного газа. Подразделение офшорного флота обеспечивает поставку и обслуживание морских платформ, управление терминалами, безопасные челночные перевозки нефти. «СКФ Гео» обеспечивает морскую сейсморазведку. Компания работает в России, на Кипре и в ОАЭ.

COSCO Shipping Holdings Co Ltd

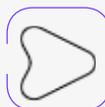
Инвестиционная холдинговая компания, занимающаяся в основном контейнерными перевозками и сопутствующим бизнесом. Компания занимается контейнерными перевозками, сухогрузными перевозками, управлением и эксплуатацией контейнерных терминалов, арендой контейнеров и оказанием логистических услуг. Компания осуществляет свою деятельность в двух сегментах. Сегмент контейнерных перевозок занимается перевозкой грузов через Тихий океан, Азию и Европу, а также по другим международным маршрутам. Сегмент терминальной эксплуатации и инвестиций занимается эксплуатацией и управлением портами. Компания также занимается управлением и арендой контейнеров.

Evergreen Marine Corp Ltd

Тайваньская компания, в основном занимающаяся контейнерными перевозками. Компания занимается регулярными контейнерными перевозками и предоставлением вспомогательных логистических услуг, таких как услуги по обработке на пристани и услуги по внутренним перевозкам. Компания также занимается предоставлением сопутствующих услуг через веб-сайт электронной коммерции. Эксплуатационные маршруты включают транстихоокеанские маршруты, маршруты Дальний Восток – Европа и средиземноморские маршруты, маршруты Дальний Восток – Центральная и Южная Америка и африканские маршруты, маршруты Дальний Восток – Ближний Восток, маршруты Красного моря, маршруты Индии и Пакистана и маршруты Австралии, а также Азиатские офшорные маршруты. Компания работает на рынках Тайваня, Америки, Европы и Азии.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

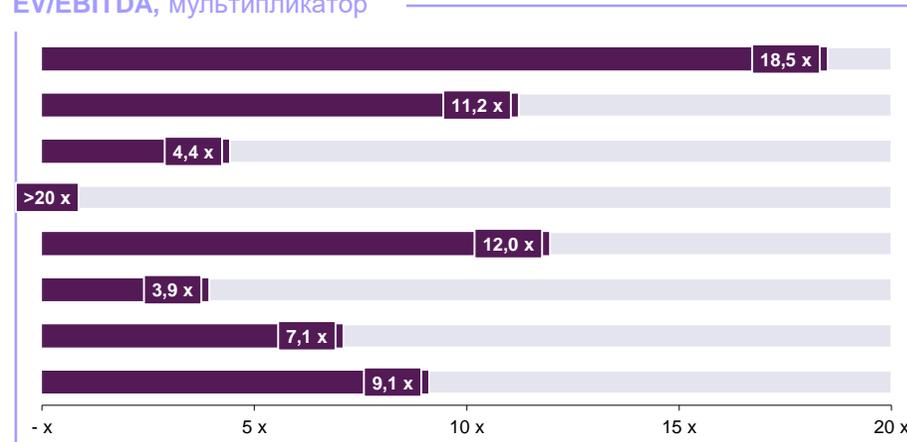
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Kept



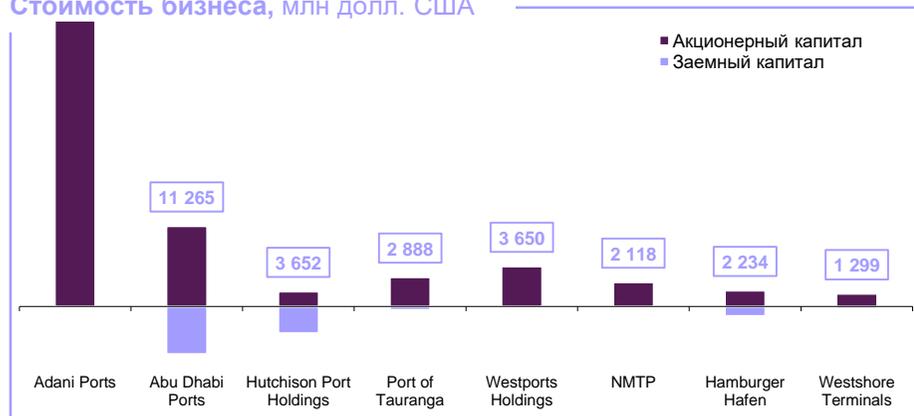
Морские порты

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
Adani Ports	Индия	37 351	37 351	-	3 338	2 019
Abu Dhabi Ports	ОАЭ	11 265	7 082	4 184	4 436	1 004
Hutchison Port Holdings	Сингапур	3 652	1 315	2 336	1 379	825
Port of Tauranga	Н. Зеландия	2 888	2 569	318	259	110
Westports Holdings	Малайзия	3 650	3 533	116	492	305
NMTP	Россия	2 118	2 222	(104)	819	538
Hamburger Hafen	Германия	2 234	1 404	830	1 595	315
Westshore Terminals	Канада	1 299	1 108	192	288	142

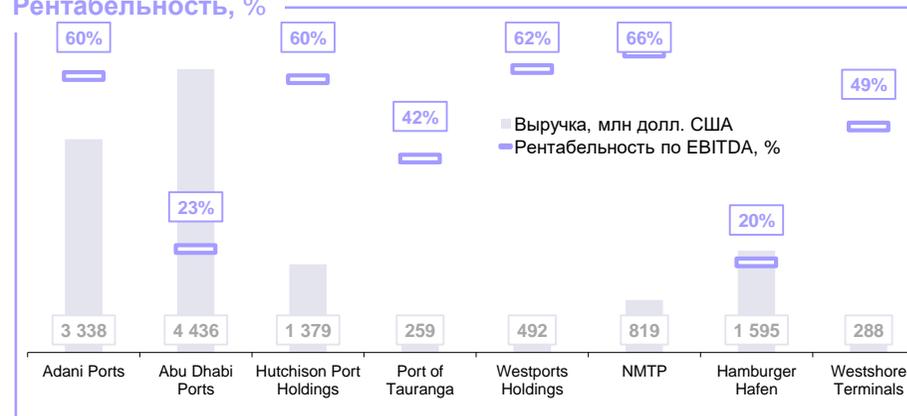
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США

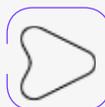


Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Adani Ports & Special Economic Zone Ltd

Индийская интегрированная портовая и логистическая компания. В основном занимается оказанием портовых услуг, деятельностью по развитию портовой инфраструктуры и развитием инфраструктуры прилегающей особой экономической зоны в Мунд्रे. Компания управляет примерно 13 портами и терминалами, расположенными в Мунд्रे, Дахедже, Туне и Хазире в Гуджарате, Дхамре в Одише, Мормугао в Гоа, Вишакхапатнаме и Кришнапатнаме в Андхра-Прадеше, Диги в Махараштре, Каттупалли и Энноре в Ченнаи. Она также развивает перевалочный порт в Вижинджаме, штат Керала. Ее портовые мощности оснащены погрузочно-разгрузочной инфраструктурой. Порты также оборудованы для обработки различных грузов, включая сухие грузы, наливные грузы, сырую нефть и контейнеры. Компания также управляет портом Хайфы. Ее дочерние компании включают Adani Hazira Port Limited, The Dhamra Port Company Limited и Adani Vizhinjam Port Private Limited.

Abu Dhabi Ports Co PJSC

Компания оказывает морские портовые услуги. Abu Dhabi Ports работает в пяти основных подразделениях, включая порты, экономические города и свободные зоны, морское дело, логистику и цифровые технологии. В ее портфель входят порты и терминалы в Абу-Даби. ООО «Компания промышленной зоны Халифа» управляет подразделением экономических городов и свободных зон и восемью другими промышленными зонами. Подразделение Logistic предоставляет комплекс логистических услуг, таких как транспортировка, складирование, обработка грузов. Ее морское подразделение предоставляет ряд морских услуг, включая перегрузку, услуги поддержки в море и морское обучение. Ее цифровое подразделение предоставляет цифровые услуги внешним клиентам, а также услуги другим подразделениям компании. Ее порты и терминалы включают порт Халифа, порт Заид, порт Мусаффа, порт Сила, терминалы Фуджейры, терминалы Абу-Даби, автотерминал порта Халифа и ряд других.

Hutchison Port Holdings Trust Units Reg S

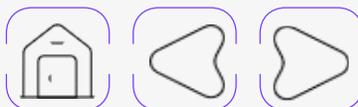
Сингапурский бизнес-траст, который инвестирует, разрабатывает, эксплуатирует и управляет глубоководными контейнерными портами в провинции Гуандун, Гонконге и Макао в Китае. Он также может инвестировать в портовые активы других типов, в том числе речные порты, которые дополняют принадлежащие компании глубоководные контейнерные порты, и оказывать определенные вспомогательные портовые услуги, такие как автоперевозки, фидеринг, экспедирование грузов, складирование и услуги по распределению. Географические сегменты Hutchison Port включают Гонконг и материковый Китай. Траст управляет международными терминалами Гонконга (HIT), терминалами COSCO-HIT (COSCO-HIT) и азиатскими контейнерными терминалами (ACT) в Гонконге, а также международными контейнерными терминалами Янтянь (YANTIAN) и Хуэйчжоу (HICT) в материковом Китае. В его управлении находятся около 38 причалов на 647 га земли.

Port of Tauranga Ltd

Компания управляет международными грузовыми портами для импорта и экспорта, а также портом, который принимает контейнеровозы. Компания также предоставляет причалы, землю и здания для хранения и транзита импортных и экспортных грузов, причалы, краны, буксиры и лоцманские услуги для клиентов. Компания работает в трех сегментах: портовые операции, услуги по управлению недвижимостью и сортировочные услуги. Сегмент портовых операций предоставляет услуги по управлению портами, а также средства обработки грузов через компанию и Tīmāru Container Terminal Limited. Сегмент недвижимости занимается управлением и обслуживанием собственных активов. Сегмент сортировочных услуг состоит из контрактных терминальных операций и сортировочной деятельности компании Quality Marshalling (Mount Maunganui) Limited. Компания предоставляет клиентам цепочки поставок за счет инвестиций в региональные фидерные порты, внутренние грузовые узлы, обработку грузов и логистические услуги.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

Westports Holdings Bhd

Малайзийская компания, инвестиционный холдинг, оказывающий управленческие услуги своей дочерней компании – Westports Malaysia Sdn. Bhd (WMSB). Компания управляет портовыми операциями с контейнерными и обычными грузами. Компания работает в сфере развития портов и управления сегментом портовых операций. Она также предоставляет широкий спектр портовых услуг, включая морские, арендные и другие вспомогательные услуги. В стандартный пакет услуг входят услуги по перевалке насыпных грузов, наливных грузов, цементных грузов. Морские услуги включают в себя предоставление буксиров и лоцманских катеров.

NMTP

Российский оператор морского торгового порта. ОАО «НМТП» оказывает комплекс стивидорных услуг, включая отгрузку нефти и нефтепродуктов, других наливных, навалочных и генеральных грузов. Компания работает в порту Новороссийск, глубоководном порту, расположенном на российском берегу Черного моря. Компания предоставляет транспортные услуги в страны Азии, Европы, а также страны Африки и др.

Hamburger Hafen und Logistik AG

Немецкая компания, занимающаяся портовой и транспортной логистикой. Компания работает в четырех сегментах. Контейнерный сегмент управляет контейнерными терминалами Альтенвердер, Бурхардкай, Толлерорт и Одесса, а также предоставляет услуги по перевозке и обработке контейнеров. Интермодальный сегмент предлагает транспортно-терминальную сеть для контейнерных перевозок и связывает порты Северного и Балтийского морей, а также северной Адриатики с их внутренними районами, обеспечивает перевалку автотранспортом в порту Гамбург. Сегмент логистики предлагает широкий спектр услуг, связанных с портом, таких как логистика сыпучих грузов, транспортных средств и фруктов, а также проектная и контрактная логистика. Сегмент недвижимости специализируется на развитии недвижимости в отдельных районах Гамбурга.

Westshore Terminals Investment Corp

Канадская компания, которой принадлежат все подразделения товарищества с ограниченной ответственностью Westshore Terminals Limited Partnership (Westshore). Компания инвестирует в Westshore путем распределения по подразделениям товарищества с ограниченной ответственностью Westshore. Westshore управляет терминалом для хранения и погрузки угля в Робертс Банк, Британская Колумбия (терминал). Westshore управляет предприятием по переработке угля, которое обслуживает канадских и американских грузоотправителей металлургического и энергетического угля. Уголь доставляется на терминал в составных поездах, эксплуатируемых железными дорогами Canadian Pacific, Canadian National (CN) и Burlington Northern Santa Fe (BNSF), а затем выгружается и либо непосредственно перегружается на судно, либо складировается для будущей погрузки на судно. Westar Management Ltd. (сегмент управления) предоставляет управленческие услуги Westshore и административные услуги компании. Компания также предоставляет услуги страхования и лизинга транспортных средств.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

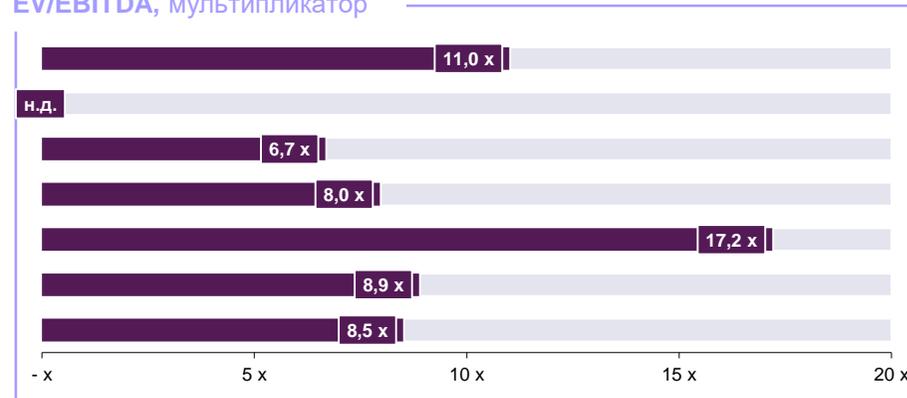
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



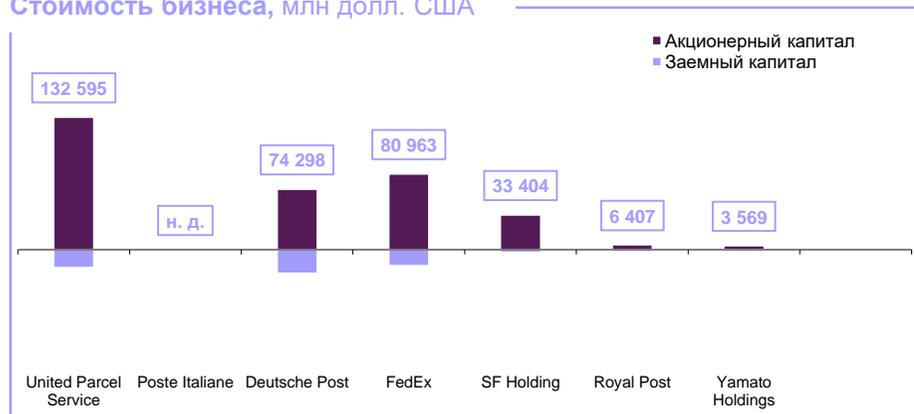
Сервисы доставки

Компания	Страна	EV	Капитализация	Чистый долг	Выручка, LTM	EBITDA, LTM
United Parcel Service	США	132 595	116 786	15 809	90 686	12 027
Poste Italiane	Италия	н. д.	18 309	-	-	-
Deutsche Post	Германия	74 298	53 483	20 815	90 454	11 101
FedEx	США	80 963	66 866	14 097	87 591	10 153
SF Holding	Китай	33 404	30 868	2 536	38 655	1 940
Royal Post	Британия	6 407	4 387	2 020	15 779	720
Yamato Holdings	Япония	3 569	4 101	(533)	11 685	419

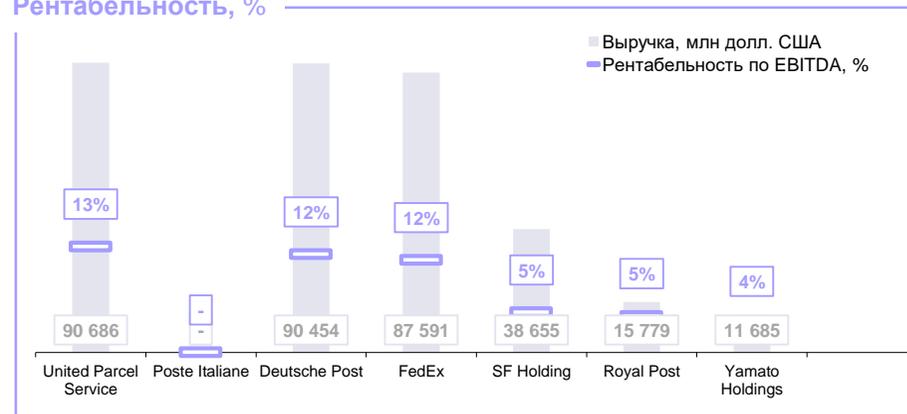
EV/EBITDA, мультипликатор



Стоимость бизнеса, млн долл. США



Рентабельность, %



Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Кепт



Описание деятельности компаний

United Parcel Service Inc

Компания по доставке посылок и поставщик решений для управления глобальной цепочкой поставок. Ее сегменты включают U.S. Domestic Package и International Package. U.S. Domestic Package и International Package предоставляют услуги по доставке экспресс-писем, документов, посылок и грузов на поддонах воздушным и наземным транспортом. Сегмент U.S. Domestic Package предлагает услуги по доставке небольших посылок в Соединенных Штатах и спектр гарантированных услуг по перевозке посылок внутри США воздушным и наземным транспортом. Сегмент International Package состоит из операций с небольшими грузами в Европе, Азиатско-Тихоокеанском регионе, Канаде, Латинской Америке и Индийском субконтиненте, на Ближнем Востоке и в Африке (ISMEA). Среди других ее направлений деятельности — Supply Chain Solutions, которая включает в себя экспедиторские услуги, брокерские услуги по доставке грузов, логистику и дистрибуцию, а также другие виды деятельности.

Poste Italiane SpA

Итальянская компания, работающая в области почты и логистики, а также финансовых и страховых услуг. Компания через свои дочерние организации управляет четырьмя сегментами: Mail, Parcels and Distribution; Payments, Mobile and Digital; Financial Services; и Insurance Services. Сегмент Mail, Parcels and Distribution включает письменную корреспонденцию, экспресс-доставку, логистику, посылки и филателию. Сегмент Payments, Mobile and Digital включает платежные услуги и услуги мобильной связи. Financial Services включают сбор всех форм сберегательных вкладов, предоставление платежных услуг, обмен иностранной валюты, продвижение и организацию кредитов, выдаваемых уполномоченными финансовыми учреждениями, а также предоставление инвестиционных услуг. Insurance Services работает, в частности, в сфере министерского страхования жизни классов I, III и V, а также страхования иного, чем страхование жизни. Компания работает локально.

Deutsche Post AG

Немецкая компания, работающая под двумя брендами: DHL, которая занимается доставкой посылок, международной экспресс-доставкой, грузовыми перевозками, управлением цепочками поставок и решениями для электронной коммерции, а также Deutsche Post, которая является поставщиком почты и посылок. Компания состоит из пяти операционных подразделений: Express, Global Forwarding and Freight, Supply Chain, eCommerce Solutions и Post & Parcel.

FedEx Corp

Компания предоставляет портфель транспортных услуг, услуг по электронной коммерции и бизнес-услуг через компании, конкурирующие коллективно и работающие независимо друг от друга под брендом FedEx. Сегменты компании включают FedEx Express, FedEx Ground, FedEx Freight и FedEx Services. Сегмент FedEx Express предлагает ряд внутренних и международных логистических услуг в США для доставки посылок и грузов. Сегмент FedEx Ground предоставляет услуги наземной доставки небольших посылок, включая доставку в определенный день на любой служебный адрес в США и Канаде, а также услуги доставки на дом через службу доставки FedEx Home Delivery. Сегмент FedEx Freight предлагает услуги по перевозке грузов с небольшой загрузкой (LTL). Сегмент FedEx Service обеспечивает продажи, маркетинг, информационные технологии, связь, обслуживание клиентов, техническую поддержку, услуги по выставлению счетов и сбору платежей, а также некоторые вспомогательные функции, которые поддерживают операционные сегменты компании.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Описание деятельности компаний

SF Holding Co Ltd

SF Holding, ранее называвшаяся Maanshan Dingtai Rare Earth & New Materials Co. Ltd., является китайской компанией, в основном занимающейся комплексными услугами экспресс-логистики. Компания предоставляет интегрированные логистические услуги, такие как управление складским хозяйством, прогнозирование продаж, анализ больших данных и управление расчетами. Логистические продукты компании включают в себя различные экспресс-услуги, такие как экспресс-доставка для бизнеса, экспресс-доставка для электронной коммерции, складирование и дистрибуция, а также международная экспресс-доставка; услуги по перевозке тяжеловесных грузов, такие как перевозки генеральных грузов и экспресс-перевозки тяжеловесных грузов, а также логистические услуги cold chain для пищевой и фармацевтической промышленности. Компания также предлагает дополнительные услуги, включая страхование транспорта, сбор платежей и прочее. SF Holding осуществляет свою деятельность как на внутреннем, так и внешнем рынках.

Yamato Holdings Co Ltd

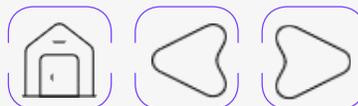
Японская холдинговая компания, работающая в шести бизнес-сегментах. Сегмент Delivery предоставляет услуги доставки, включая доставку на дом, круговую доставку, экспресс-доставку и прочее. Сегмент Business (BIZ)-Logistics предоставляет логистические услуги, услуги поддержки и помощи за границей. Сегмент Home Convenience предоставляет услуги, связанные с домашним переездом и бытом, а также услуги по доставке и установке товаров для дома. Сегмент E-business занимается разработкой систем, продажей системных пакетов и предоставлением логистических информационных услуг. Финансовый сегмент предоставляет услуги инкассо и другие. Сегмент Auto Works включает в себя техническое обслуживание автомобилей, продажу топлива и страхование жизни. Компания также предоставляет чартерные услуги точно в срок (JITBOX) и другие.

International Distributions Services PLC (Royal Post)

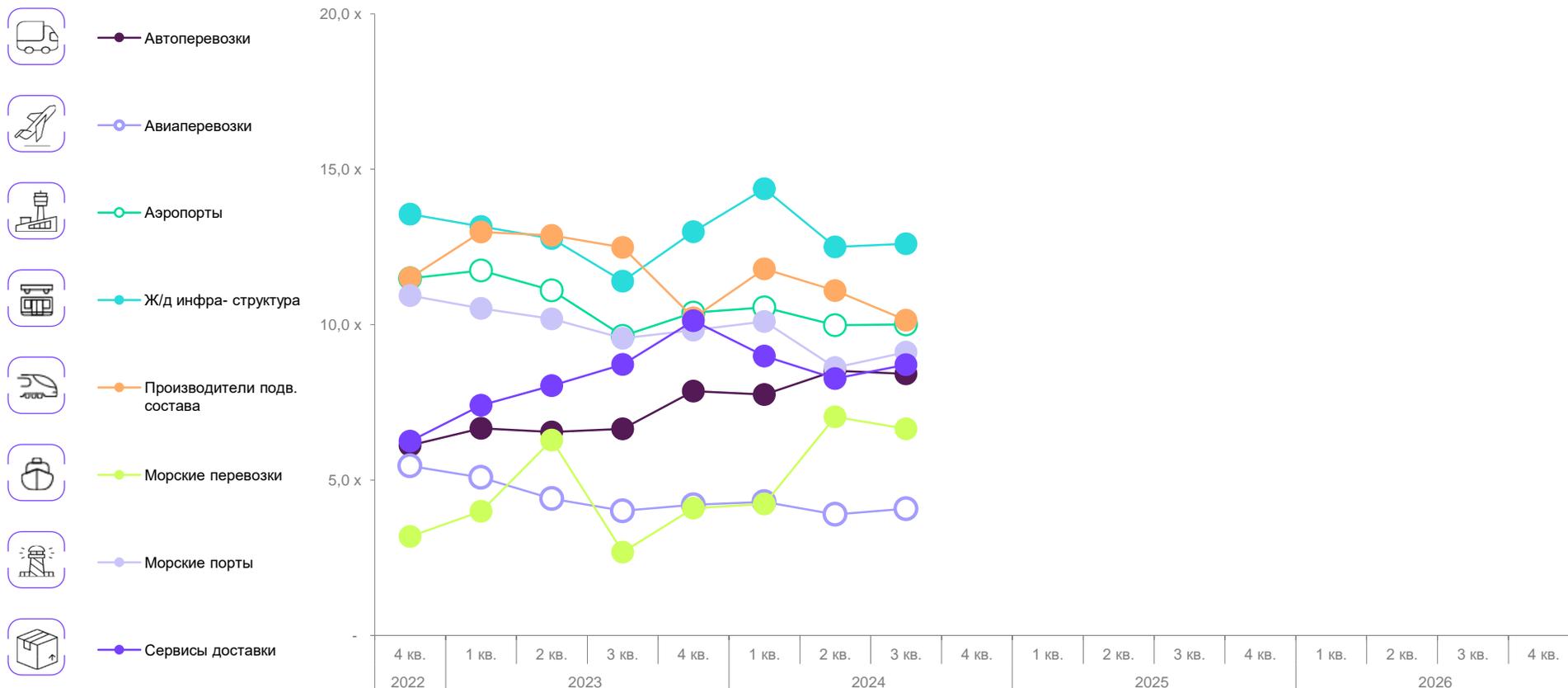
Британский поставщик почтовых услуг и услуг доставки. Компания также предоставляет специализированные универсальные почтовые услуги в Соединенном Королевстве. Дочерняя компания – Royal Mail Group Limited – включает британские и международные компании по доставке посылок и писем, работающие под брендами Royal Mail и Parcelforce Worldwide. Через сеть Royal Mail Core Network компания предоставляет услугу по единой цене для целого ряда посылок и писем. Royal Post имеет возможность доставлять письма примерно по 31 миллиону адресов в Соединенном Королевстве шесть дней в неделю (за исключением государственных праздников). Parcelforce Worldwide управляет отдельной сетью в Соединенном Королевстве, которая собирает и доставляет экспресс-посылки. Компании также принадлежит компания General Logistics Systems (GLS), которая управляет сетью наземной отложенной доставки посылок в Европе.

Примечание: (а) Финансовые результаты по выручке и EBITDA приведены за последние 12 мес.

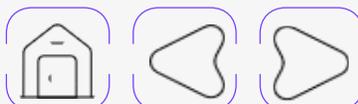
Источник: (1) Данные международных аналитических агентств
(2) Анализ Kept



Развитие медианных оценок EV / EBITDA



Источник: (1) Данные международных аналитических агентств, (2) Анализ Кепт



www.kept.ru

Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

Аудиторским клиентам и их аффилированным или связанным лицам может быть запрещено оказание некоторых или всех описанных в настоящем документе услуг.