

ИГРОКИ МИРОВОГО РЫНКА ИЗМЕРИТЕЛЬНОЙ ТЕХНИКИ ГЛАЗАМИ ИНВЕСТОРА

AN INVESTOR'S POINT OF VIEW ON THE MAJOR PLAYERS IN THE MEASURING EQUIPMENT MARKET



Афонская Светлана (Svetlana Afonskaya), Aston Business School, Birmingham, England

Agilent Technologies

Мировой финансовый кризис значительно повлиял на финансовые показатели компании Agilent Technologies (www.agilent.com). По результатам финансовой отчетности первого квартала 2009 года чистая прибыль Agilent Technologies упала на 47% и составила \$72 миллиона по сравнению со \$136 миллионами в прошлом году. В среднем, сегмент электронных измерений упал на 23%, в то время как сегменты полупроводникового тестирования и тестирования печатных плат резко снизились на 49% по сравнению с 2008 годом. Сегмент био-аналитических измерений претерпел наименьшие изменения и упал всего на 1%. Падение продаж на рынке измерительного оборудования затронул все области, включая универсальное и коммуникационное тестирование, где падение составило 23%. Географически, Европа и Азия показали наибольший спад спроса на продукцию, 26% и 29% соответственно, в то время как спрос в Америке

Компания Agilent Technologies (падение стоимости акций — 2,7 раза!)

 Agilent Technologies		Тиккер символ:	A	Последняя сделка:	\$ 12.73
Число выпущенных акций:	351,991,000	Капитализация:	\$ 4,480,845,430	Макс. 52 недели:	\$ 38
Биржа:	NYSE	Тип акций:	Обычные	Мин. 52 недели:	\$ 12.61
P/E (Рыночная стоимость/прибыль на акцию):	6.84	Годовой дивиденд:	Нет данных	Дивидендная доходность:	Нет данных

в среднем упал на 15% ниже показателей 2008 года. По словам Билла Саливана, президента компании Agilent Technologies, текущий спад мировой экономики кажется одним из самых тяжелых за последние 70 лет. «Мы не знаем где и когда эта рецессия закончится, но мы продолжим активно сопротивляться экономическим проблемам, с которыми мы сталкиваемся в результате кризиса, продолжая функционировать в соответствии с операционной моделью Agilent ... В декабре 2008 года мы

объявили о запланированном операционном реструктурировании с ежегодными сбережениями в \$65 миллионов. Кроме того, Agilent Technologies немедленно закроет два малых бизнеса проверки (контроля) плат и начнет реструктурирование глобальных инфраструктурных операций. К концу полного внедрения запланированной программы реструктурирования, мы ожидаем снижение операционных расходов на \$150 миллионов».

По данным фондовой биржи Nasdaq

Основные пункты:

- Изменение в размерах бизнеса электронных измерений в ответ на 30 % спад в мировом спросе.
- Реструктурирование сегмента электронных измерений с целью снижения структуры стоимости самокупаемости сегмента на \$300 миллионов и получения 12% операционной прибыли и 21% доход на инвестированном капитале, при ежегодной прибыли в \$2.3 миллиарда.
- Дальнейшее реструктурирование сегмента полупроводников и тестирования плат с целью снижения уровня самокупаемости на \$10 миллионов.
- Общее снижение численности персонала на 2700 и наличных издержек на \$160 миллионов.
- Сбережение будут достигаться пропорционально в последующих 4 кварталах.
- Программа выкупа акций временно приостановлена до 2009 финансового года.

Agilent Technologies Inc. (NYSE:A) объявил о главном реструктурировании своих бизнесов электронных измерений в ответ на самый ощутимый глобальный экономический спад в истории компании. Ожидается снижение в финансовом доходе в 2009 году в сегменте электронных измерений компании до наименьшего уровня в 10 летней истории компании. Доходность сегмента полупроводников & тестирования плат ожидается упасть на более чем 50 % по сравнению с прошлогодними показателями и на 65 % по сравнению с ее максимумом.

«Мы действовали достаточно активно в ответ на спад спроса на рынках электронных измерений», говорит Bill Sullivan, президент и главный исполнительный директор Agilent. «Однако, бизнес остается в очень слабом состоянии, и в ближайшем будущем нет перспектив на существенное восстановление. Та-

ким образом, у нас не остается другого выхода, как изменить размеры наших бизнесов электронных измерений для соответствия реальностям рынка».

Компания объявила, что снизит расходы в сегменте электронных измерений на \$300 в годовом исчислении в течении последующих 4 кварталов, изменяя размер сегмента таким образом, чтобы получить 12% операционной прибыли и 21% доход на инвестированном капитале, при ежегодной прибыли в \$2.3 миллиарда. Так же компания объявила о дальнейшем реструктурировании своего сегмента полупроводников & тестирования плат с целью снижения затрат на \$10 миллионов. Эта реструктуризация затронет 2700 работников и имеет наличную стоимость около \$160 миллионов.

По словам Sullivan, «Для того чтобы реализовать полный потенциал Agilent, мы должны иметь финансово здоровую компанию и достаточно доходный бизнес электронных измерений. Мы будем действовать быстро, чтобы изменить масштабы бизнесов электронных измерений на новые бизнес уровни, совмещая ресурсы с лучшими возможностями рынка, а так же позиционирование компании в условиях новой экономической среды».

С целью полного финансирования реструктуризации и сбережения наличных денег в среде жестко ограниченных финансовых рынках, компания так же объявила, что временно прекратит свою программу выкупа акций до конца этого финансового 2009 года.

Agilent Technologies Inc. (NYSE:A) — первая международная компания в области измерений, а так же технологический лидер в сфере коммуникаций, электроники, биологических наук и химического анализа. 19000 сотрудников компании обслуживают клиентов в более чем 110 стран мира. В финансовом 2008 году доход Agilent составлял \$5.8 миллиардов.



Рис. 1. Стоимость акций компании Agilent Technologies по состоянию на 2 марта 2009 г.

стоимость акций компании Agilent Technologies начала стремительно падать вниз после начала финансового кризиса. Так, с \$36,14 за акцию в августе 2008 цена упала до \$13,60 в марте 2009 года (рис. 1).

LeCroy

Негативные последствия мирового кризиса не обошли стороной и такого игрока на рынке измерительной техники, как компания LeCroy (www.lecroy.com). В ответ на уменьшающийся спрос на продукцию LeCroy компания уже разработала программу по экстенсивному уменьшению издержек во втором квартале 2009 года, которая состоит из сокращения числа сотрудников (включая несколько управленческих и административных позиций), компенсаций,



Рис. 2. Стоимость акций компании LeCroy по состоянию на 2 марта 2009 г.

и определенных пособий. В дополнение к вышеперечисленным мерам, некоторые разработки новых продуктов уже прекращены. В результате, LeCroy предстоит выплатить \$1.5 миллиона выходного пособия и единовременную \$2.7 миллионную выплату, относящуюся к списанию инвентаря.

По результатам 2-го квартала финансового 2009 года, LeCroy планирует сообщить о доходе в приблизительно \$39.1 миллиона, что незначительно ни-

же прибыли в \$40.6 млн и \$40.7 млн, полученной во втором квартале финансового 2008 года и первом квартале 2009 года соответственно. По мнению компании LeCroy, ежегодный спад в основном происходит вследствие неблагоприятного курса валют. Без влияния валюты, прибыль LeCroy увеличилась бы приблизительно на 2,4% по сравнению с прошлогодними показателями.

Кэффициент P/E

Показатель P/E говорит о том, насколько привлекательна цена акции по отношению к прибыли, которую генерирует компания. Коэффициент P/E рассчитывается путем деления рыночной стоимости акции на показатель «прибыль на одну акцию» (EPS). Другой вариант расчета — путем деления капитализации компании на чистую прибыль за последние четыре квартала. Если акция компании дорогая, показатель P/E будет высоким. Однако, очень высокий показатель P/E может свидетельствовать о переоцененности акции. В то же время, высокий показатель P/E может быть и у первоклассных акций с высокими темпами роста прибыли (т.е. инвесторы высоко оценивают перспективы компании). Низкий показатель P/E говорит либо о недооцененности компании либо может быть свидетельством слабых перспектив компании.
<http://www.stockportal.ru/main/invest/stocks/emit/spravka>

По словам президента компании LeCroy Тома Реслевика, учитывая показатели на основе местной валюты, продажи осциллографов во втором квартале выросли по сравнению с прошлым годом на 6% (в местной валюте). «Мы относим это улучшение в условиях уменьшения спроса к выпуску новой продукции. 5 января 2009 мы объявили о нашем новом многофункциональном осциллографе WaveMaster® 8Zi серии, представленном как самый быстрый интерактивный осциллограф с полосой пропускания в 30 ГГц».

Компания LeCroy (падение стоимости акций — 6,52 раза!)

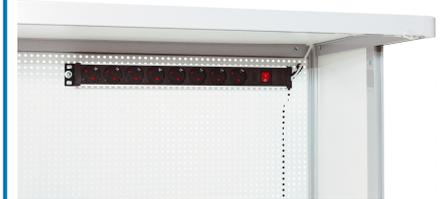
LeCroy		Тиккер символ:	LCRY	Последняя сделка:	\$ 1.27
Число выпущенных акций:	12,405,000	Капитализация:	\$ 15,754,350	Макс. 52 недели:	\$ 9.87
Биржа:	NASDAQ-GM	Тип акций:	Обычные	Мин. 52 недели:	\$ 1.16
P/E (Рыночная стоимость/прибыль на акцию)	1.74	Годовой дивиденд:	Нет данных	Дивидендный доход:	Нет данных

НОВОСТИ на www.kipis.ru

НОВЫЕ БЛОКИ РОЗЕТОК АКТАКОМ

Теперь рабочие столы и стойки АКТАКОМ комплектуются новыми блоками розеток с улучшенными эксплуатационными характеристиками. Новые блоки розеток отвечают всем требованиям современных международных стандартов и выпускаются по европейским технологиям.

Корпус блока розеток изготовлен из термостойкой пластмассы, анодированный алюминиевый корпус обеспечивает соответствие требованиям по ударопрочности и теплостойкости. Конструкция розеток с заземляющими контактами позволяет подключать устройства с плоскими и круглыми вилками.



Новые блоки розеток не только безопасны (контакты розеток закрыты защитными пластиковыми шторками), но и эргономичны: тумблер питания со светодиодной индикацией утоплен в корпус, что исключает возможность случайного нажатия.

На рабочих столах устанавливается блок на 8 евророзеток (ATP-9108). Приборные стойки комплектуются блоками на 6 евророзеток с сетевым фильтром (ATP-9106).

Новые блоки розеток имеют следующие характеристики:

- Номинальное напряжение / частота: 250 В 50/60 Гц.
- Суммарная мощность нагрузки 3,5 кВт.
- Номинальный ток нагрузки 10/16 А.
- Ток помехи, выдерживаемый ограничителем 15 кА.
- Габаритные размеры 480×45×47 мм.
- Длина шнура 2,0 м.

www.aktakom.ru

101 СПОСОБ ПРИМЕНЕНИЯ ЛАЗЕРНЫХ ДАЛЬНОМЕРОВ

Покупателям лазерных дальномеров был задан вопрос о сферах применения этих устройств. Оказалось, что существует множество способов применения лазерных дальномеров Fluke серий 416D и 411D. Зачастую использование измерительных рулеток или мерных роликов просто невозможно, а лазерные дальномеры мгновенно измеряют расстояние до 60 м, при этом точность достигает 1,5 мм, кроме того, эти приборы позволяют быстро вычислять площадь и объем. ▶

Однако, несмотря на выпуск новой продукции, компания LeCroy ожидает, что падающий мировой спрос на продукцию значительно ухудшит финансовые показатели 2009 года. Таким образом, несмотря на представление новой продукции, доля рынка компании LeCroy снизится из-за влияния общего спада рынка.

По состоянию на 2 марта 2009 стоимость акций компании LeCroy упала практически в 6 раз по сравнению с показателями в августе 2008 года, и составила \$1,55 за акцию (Август 2008 — \$9,25). По данным фондовой биржи Nasdaq, в отчете о прибылях и убытках на конец 2008 года компания LeCroy понесла убытки в размере 106,8 миллионов долларов.

Danaher Corporation

В январе 2009 американская компания Danaher Corporation (www.danaher.com) объявила свои финансовые ре-

НОВОСТИ на www.kipis.ru

Пользователи измерительных лазерных дальномеров поделились опытом их эксплуатации. На основе этого опыта были подготовлены Указания по применению этих приборов. Вот только 4 из 101 способа применения лазерных дальномеров:

Способ № 4. Определение реальной площади помещения или объекта, а также проверка параллельности сторон.



FLUKE

Способ № 25. Измерение расстояния для определения длины кабелей и проводов на определенных участках.

Способ № 38. Измерение расстояний от устройств электроснабжения (трансформаторов и т.д.) с целью изучения условий соблюдения электробезопасности, защиты от дугового пробоя и проведения нагрузочных испытаний.

Способ № 62. Определение длины напорных гидролиний и участков трубопроводов, особенно при измерении протяженности трубопроводов за существующими стенами.

Вы можете использовать лазерные дальномеры в соответствии с этими Указаниями или предложить 102 способ применения этих приборов!

www.fluke.ru

Компания Danaher Corporation (вкл. Fluke и Tektronix) (падение стоимости акций — 1,8 раза!)

		Тиккер символ:	DHR	Последняя сделка:	\$ 49.06
Число выпущенных акций:	319,610,000	Капитализация:	\$ 15,680,066,600	Макс. 52 недели:	\$ 85
Биржа:	NYSE	Тип акций:	Обычные	Мин. 52 недели:	\$ 47.20
Р/Е (Рыночная стоимость/прибыль на акцию):	11.6	Годовой дивиденд:	\$ 0.12	Дивидендный доход:	0.24%

зультаты за 2008 год. В 4 квартале чистая прибыль компании составила \$305.7 миллионов, учитывая, что компания понесла значительные расходы, связанные с приобретением компании Tektronix, что снизило чистую прибыль Danaher на \$5 миллионов. За весь 2008

лиарда, что на 9,5% больше показателей 2007 года. Хотя мы и ожидаем, что 2009 год будет трудным для нас, мы считаем, что наш надежный портфель бизнесов, стабильный финансовый отчет и Danaher Business System помогут нашей высококвалифицированной команде выполнить работу максимально эффективно».

По данным фондовой бирже Nasdaq, в начале 2009 года стоимость акций компании Danaher колеблется между \$50 и \$57 (рис. 3). В силу экономической нестабильности стоимость значительно снизилась по сравнению с данными августа 2008 года, где стоимость акции была \$83, хотя по сравнению с другими компаниями измерительного рынка, акции компании Danaher упали меньше, чем у остальных.

Фискальный год

Фискальный год (или финансовый год) — период ежегодной финансовой отчетности организаций. Во многих юрисдикциях, регулирующие законы относительно бухгалтерского учета и налогообложения требуют предоставления данной отчетности раз в 12 месяцев, но необязательно этот период должен составлять календарный год (т.е. с января по декабрь). Фискальный год варьирует между разными бизнесами и странами. Тем не менее, около 65% публично котируемых компаний в США и большинство крупных корпораций Великобритании имеют одинаковый фискальный и календарный года.
http://en.wikipedia.org/wiki/Fiscal_year

год чистая прибыль компании составила \$1,3 миллиарда. Продажи от продолжающихся операций выросли на 15% по сравнению с 2007 годом и составили \$12,7 миллиардов. Президент компании Н. Lawrence Culp заявил, что «Сильный спад в мировой экономике во втором полугодии 2008 г. негативно повлиял на ряд наших бизнесов, а также на рынки и наших покупателей. Но, несмотря на все сложности, нам удалось добиться хорошего результата в 2008 году. Основные доходы выросли на 1% в данном квартале и на 2,5% за весь год. Операционный денежный поток от продолжающихся операций в 2008 году составил рекордные \$1.9 мил-

Фондовая биржа Nasdaq

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation — Автоматизированные котировки Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам) — Американский внебиржевой рынок, специализирующийся на акциях высокотехнологичных компаний (производство электроники, программного обеспечения и т. п.). Одна из трёх основных фондовых бирж США (наряду с NYSE и AMEX), является подразделением NASD, контролируется SEC. Собственник биржи — американская компания NASDAQ OMX Group. Помимо биржи NASDAQ, ей принадлежат ещё 8 европейских бирж.

Биржа основана 8 февраля 1971 года. На данный момент на NASDAQ торгуют акциями более 3200 компаний, в том числе и Российских.

<http://ru.wikipedia.org/wiki/NASDAQ>

Как вы видите, финансовый кризис отразился на всех компаниях, работающих в области измерительного оборудования. Выживет сильнейший. ☹



Рис. 3. Стоимость акций компании Danaher по состоянию на 2 марта 2009 г.

This article briefly describes financial performance of such Blue-Chip Companies as Agilent Technologies, Lecroy and Danaher.