

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ВЕДУЩИХ МИРОВЫХ ИГРОКОВ РЫНКА ИЗМЕРИТЕЛЬНОЙ ТЕХНИКИ

## INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE LEADING PLAYERS OF GLOBAL INSTRUMENTATION TECHNICS MARKET

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

### Danaher Corporation

По сравнению с 2009 годом, когда финансовые показатели лидирующих компаний в области измерительного оборудования резко упали из-за мирового экономического спада, начало 2010 года оказалось намного более успешным для мировых производителей контрольно-измерительного оборудования.

22 апреля 2010 года корпорация Danaher ([www.danaher.com](http://www.danaher.com)) сообщила в своем финансовом отчете за первый квартал 2010 года, что чистая прибыль компании (GAAP) по состоянию на конец первого квартала — 2 апреля 2010 — составила \$300.2 миллиона, по сравнению с \$237,7 миллионами годом раньше. Продажи компании за первый квартал составили \$3.1 миллиарда, что на



Рис. 1. Стоимость акций компании Danaher

17.5% выше \$2.6 миллиардов, опубликованных за первый квартал в 2009 году. Основной доход за первый квартал 2010 увеличился на 5.5% по сравнению с 2009 годом.

Г-н Лауренс Кальп Младший, Президент и CEO компании Danaher,

в отчете заявил, что корпорация видит вдохновляющие знаки стабилизации и возврата к росту мировой экономики, что подтверждается ее убедительным результатом в первом квартале 2010 года. В Danaher уверены, что с улучшающейся экономической ситуацией, запланированным на 2010 год запуском новой

**GAAP — общепринятые принципы бухгалтерского учета — правила ведения финансового учета и представления отчетности, соблюдения которых требует Комиссия по ценным бумагам и биржам; обязательны для тех компаний, чьи акции котируются на фондовом рынке; эти правила определяются не самой комиссией, а негосударственными профессиональными объединениями бухгалтеров и финансовых руководителей.**

продукции и большими стратегическими возможностями поглощения компаний, корпорация сможет превзойти предыдущие показатели как в 2010 году, так и в долгосрочной перспективе.

Так, например, комбинация Danaher Бизнес Системы (DBS) и инновационных технологий привело к тому, что несколько компаний Danaher завоевало значительную долю рынка в течение 2009 года. За последние несколько лет, корпорация значительно улучшила методы DBS по продвижению продукции на рынок, что позволит в дальнейшем усилить

рост и увеличить прибыль. Так же за последнее десятилетие корпорация увеличила объем работ в области исследований и разработок (R&D), что на сегодняшний день позволило увеличить индекс жизнеспособности продуктов с 20% до практически 30%. Более того, Danaher продолжает свое расширение за счет проникновения на новые рынки, в частности, в страны с развивающейся экономикой. Продажи на развивающихся рынках выросли от 12% от общего дохода в 2004 году до 19% в 2009 году и достигли за этот период 23-процентного показателя кумулятивного годового роста. Большая доля роста продаж сосредоточена в Китае, Бразилии, Индии, а также на Ближнем Востоке.

Акции компании Danaher торгуются на Нью-Йоркской фондовой бирже. За 2009 год акции компании возросли в 1,6 раз с \$48.03 за акцию (по состоянию на 09 марта 2009 г.) до \$75.20 (по состоянию на 31 декабря 2009 г.). 15 апреля 2010 года стоимость акций достигла максимального значения за последнее время и составила \$81.08 (по информации [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)).

### Agilent Technologies

В обращении к акционерам от 19 января 2010 года, CEO компании Agilent Technologies ([www.agilent.com](http://www.agilent.com))



Рис. 2. Стоимость акций компании Agilent Technologies

Г-н Билл Саливан отметил, что финансовый 2009 год был трудным для мировой экономики, этот спад также оказал воздействие и на компанию Agilent. Однако, несмотря на некоторые трудности, компания Agilent применила эффективные методы в ответ на экономическое положение в мире.


### Компания DANAHER (рост стоимости акций в 1,6 раз)

		Тиккер символ:	DHR	Последняя сделка:	\$ 79.83
Число выпущенных акций:	323,949,000	Капитализация:	\$ 25,860,848,670	Макс. знач. за 52 недели:	\$ 81.585
Биржа:	NYSE	Тип акций:	Обычные	Мин. знач. за 52 недели:	\$ 52.80
P/E Коэффициент:	22.61	Годовой дивиденд:	\$ 0.16	Дивидендная доходность:	0.2%

В первую очередь, это были контроль расходов, уменьшение производственных расходов, выход из нескольких бизнесов и фокусирование на инвестициях в научно-исследовательские разработки (R&D). Так, одним из важнейших достижений стало созда-

но, что самое большое падение стоимости акций Agilent было в февралемарте 2009 года, когда стоимость 1 акции составила \$12.44 долларов США. Однако, несмотря на продолжающийся мировой кризис, по состоянию на 15 апреля 2010 года стоимость акций

### Компания Agilent Technologies (рост стоимости акций в 2,9 раз)

 Agilent Technologies		Тиккер символ:	A	Последняя сделка:	\$ 35.27
Число выпущенных акций:	348,000,000	Капитализация:	\$ 12,273,960,000	Макс. знач. за 52 недели:	\$ 35.91
Биржа:	NYSE	Тип акций:	Обычные	Мин. знач. за 52 недели:	\$ 16.05
P/E Коэффициент:	35.99	Годовой дивиденд	Нет данных	Дивидендная доходность:	Нет данных

ние первого в мире осциллографа реального времени с истинной аналоговой полосой пропускания 32 ГГц.

По результатам финансовой отчетности первого квартала 2010 года чистая прибыль (GAAP) Agilent Technologies составила \$79 миллиона, или \$0.22 на акцию, что на 23% выше показателей первого квартала 2009 года. Заказы составили \$1.22 миллиарда, что на 9% выше показателей прошлого года.

По словам президента компании Билла Салливана, экономический подъем компания Agilent почувствовала уже в конце 2009 года. Доход компании за первый квартал 2010 вырос на 4% относительно дохода в 2009 году. Интересно отметить, что в секторе электронных измерений, доход от продаж снизился на 2%, однако заказы увеличились на 8% в связи со значительным спросом со стороны компаний из промышленного, компьютерного и полупроводникового сектора. Доход от сегмента химического анализа в этом году вырос на 13%, в то время как заказы увеличились на 12%. Заметно улучшился спрос и в сфере биологических технологий. Заглядывая вперед, президент компании заявил, что, несмотря на экономический рост, еще пока рано уверенно прогнозировать перспективы бизнеса, однако объем заказов показывает, что экономический рост будет продолжаться в умеренном темпе, с улучшением во всех рынках различных географий. Agilent ожидает прирост дохода во втором финансовом квартале на 12-15% по сравнению с предшествующим годом. В среднем, как запланировано, доход за полный фискальный 2010 год должен вырасти приблизительно на 10%.

Снижение стоимости акций компании Agilent Technologies началось с августа 2008 года. Из Графика 2 вид-

но, что самое большое падение стоимости акций Agilent было в февралемарте 2009 года, когда стоимость 1 акции составила \$12.44 долларов США. Однако, несмотря на продолжающийся мировой кризис, по состоянию на 15 апреля 2010 года стоимость акций

компании на рынке возросла в 2,9 раза до \$35.63, практически вернувшись на докризисный уровень (по информации [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)).

**LeCroy**

28 апреля 2010 года компания LeCroy ([www.lecroy.com](http://www.lecroy.com)) сообщила об итогах за 3 финансовый квартал, истекший 3 апреля 2010 года. Основная новость — доход компании LeCroy увеличился на 24% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего финансового года. К основным причинам роста

### Компания LeCroy (рост стоимости акций в 5 раз)

		Тиккер символ:	LCRY	Последняя сделка:	\$ 5.51
Число выпущенных акций:	12,641,000	Капитализация:	\$ 69,651,910	Макс знач. за 52 недели:	\$ 5.45
Биржа:	NASDAQ-GM	Тип акций:	Обычные	Мин знач. за 52 недели:	\$ 2.82
P/E Коэффициент:	NE	Годовой дивиденд	Нет данных	Дивидендная доходность:	Нет данных

эксперты относят доходы от реализации высокотехнологичных осциллографов и протоколов.

Том Реслевиц, президент и главный исполнительный директор компании заявил, что результаты 3-го финансового квартала превысили максимум, заложенный при самом позитивном финансовом прогнозе.

Выручка LeCroy в третьем финансовом квартале 2010 года составила \$33,6 миллиона, по сравнению с \$31 миллионами во втором квартале и \$26,9 млн. за аналогичный квартал 2009 года. Компания объявила, что валовая прибыль, исчисленная по стандартам GAAP, составила 59,8%, тогда как операционный доход компании



Рис. 3. Стоимость акций компании LeCroy

составил \$960000, а чистая прибыль \$330,000, что в пересчете на одну акцию составляет \$0,03. Так в сравнении с аналогичным периодом прошлого года валовая прибыль составляла 53,1%, операционный убыток \$5,2 млн. и чистая прибыль \$1,6 млн., или \$0,13 в пересчете на одну акцию.

Объемы продаж так же выросли на 24% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и на 8% в последовательном исчислении. Продолжающийся рост продаж, включая увеличение спроса в третьем квартале, сказался на общем количестве заказов, которое увеличилось на 34% в сравнении с предыдущим годом.

В четвертом финансовом квартале 2010 года, Компания ожидает доходы в области \$34-35 млн. и операционный доход в диапазоне 8-9% (исчисленный не в соответствии с GAAP стандарт).

Как можно заметить, в марте 2009 года было самое сильное падение цен на акции компаний. Так стоимость акции компании LeCroy в марте составило всего \$1.12 за акцию. Однако на начало мая 2010 года стоимость акции компании возросла до \$5,59 (по информации [www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)).

*Reviewing the 2010 first quarter financial results of the leading instrumentation manufacturers, it can be said that negative effects of the world economical crisis is mostly overcome. This article briefly describes financial performance of such companies as Agilent Technologies, LeCroy and Danaher.*