



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Triumph Group Inc (TGI.N)

для Академии
MasterForex-V.org

Компания:

Компания Triumph Group Inc. занимается разработкой, созданием, текущим и капитальным ремонтом авиационных узлов и компонентов. Производит широкий ассортимент конструкций, узлов и деталей для коммерческих, военных самолётов и самолётов бизнес-класса. В компании есть подразделение занимающееся проектированием и постройкой кабин вертолетов. Также у Triumph Group Inc. есть подразделение занимающееся разработкой многочисленных продуктов для компаний, работающих в аэрокосмической сфере.

Инвестиционная идея.

Компания обладает сильными фундаментальными показателями и занимает существенное место в своём секторе. За прошедший финансовый год компания существенно увеличила выручку, после приобретения Vought Aircraft Industries, Inc. Общая задолженность компании по итогам 2-го квартала 2011 уменьшилась на 4,5% по сравнению с итогом 1 квартала 2011.

На фоне падения сектора и всех рынков в целом, компания показала умеренное снижение и тем самым подтвердила своё состояние лучше рынка. По нашему мнению, инвесторы систематически недооценивают компанию, о чем свидетельствует отчетность лучше ожиданий.

Ввиду сильного фундаментального состояния, корпоративные (несистемные) риски компании минимальны. Основные риски являются системными – ухудшение экономической ситуации в США.

Потенциальный торговый план.

Для агрессивного входа рекомендуем дождаться признаков возобновления ап-тренда по индикаторам фондового рынка.

Пока же рекомендуем создание позиции на уровне \$44 - \$48. Считаем, что вероятность изменения цены ниже этого диапазона минимальна, поскольку на данном уровне акции оказывается серьёзная поддержка. Потенциал роста таргетируем на уровне \$64.

Риск-сценарием рассматриваем либо системный спад, либо резкое ухудшение фундаментальных показателей компании. Аналитический стоп рекомендуем проводить при закреплении акции под уровнем \$44.

Мат. ожидание по сделке положительное: Потенциал до таргета около 40%, риск до стопа -10%. Доходность/риск = 4.

Для увеличения торгового оборота, рекомендуем фиксацию на уровне \$59-\$61.

Evgeni Saloedov

Рекомендация:

Покупать

Целевая цена:

\$65 - \$68

Industry

Aerospace/Defense
Products & Services

Sector

Industrial Goods

Primary Exchange

New York

Website

www.triumphgroup.com

Address

899 Cassatt Road Suite 210
Berwyn, PA 19312
United States

Telephone

1-610-251-1000

Company Officers

Richard III Chairman of the
Board, CEO
Jeffrey Frisby President, Chief
Operating Officer
M. David Kornblatt CFO,
Executive Vice President
John Wright Vice President,
General Counsel, Secretary
Kevin Kindig Vice President,
Controller
Richard Gozon Lead Independent
Director
Elmer Doty Director



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Предлагаемый торговый план.
Вход \$44 - \$48; Таргет \$64; Стоп при закреплении под \$44





Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Short term fundamental analysis

EPS Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)



Доходы компании с конца 2010 года демонстрируют восстановление. Согласно прогнозам в ближайшие 4 квартала сохранит высокие уровни доходов с превышением уровней 2009г.

Sales Trend (last actual 12 quarters; 4 q forecast)



Рост прибыли так же подтверждается рекордными объемами продаж, которые существенно увеличились после покупки Vought Aircraft Industries, Inc.

Прогнозируем, что в ближайшие 12 мес. доходы компании и объемы продаж продолжат положительную динамику.

Overview	TGI	Market
Last Price	48,89	
52wk High	54,82	
52wk Low	34,57	
P/E (Trailing 12m)	12,77	3,71
Dividend Yield	0,33	1,96
Price / Book Ratio	1,42	3,70
Price / Sales Ratio	0,71	2,20
EV / TTM EBITDA	7,57	9,32
Shares Out	49M	
Market Cap	2398M	

Values Per Share	TGI	Market
EPS (Trailing 12m)	3,83	3,71
Dividend / Share	0,08	0,87
Book Value / Share	34,47	22,18
Sales / Share (Trailing 12m)	69,32	38,94
CF / Basic Share	3,16	6,87
FCF / Share	1,16	4,94

Cash Flow Analysis	TGI	Market
Price / Cash Flow	11,19	10,47
Price / Free Cash Flow	20,36	15,16
Cash Flow / Net Income	0,95	2,72
Dividend Payout Ratio	2,34	34,60
Cash Generated / Cash Req	1,52	2,82
Cash Dividend Coverage	42,64	3,58
Cash-oper / Sales	4,90	21,92
Eff Interest Rate	35,00	26,84



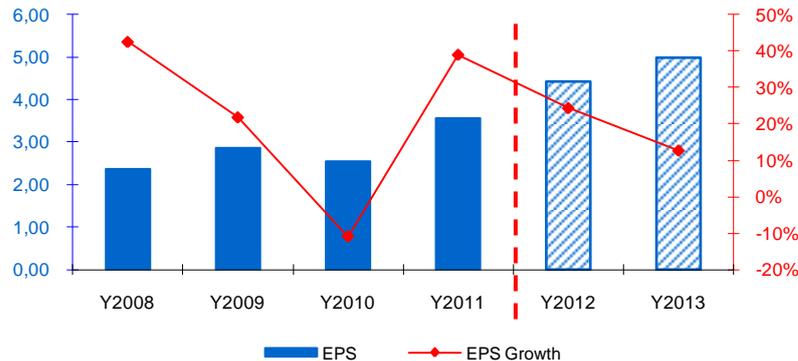
Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Long term fundamental analysis

EPS Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

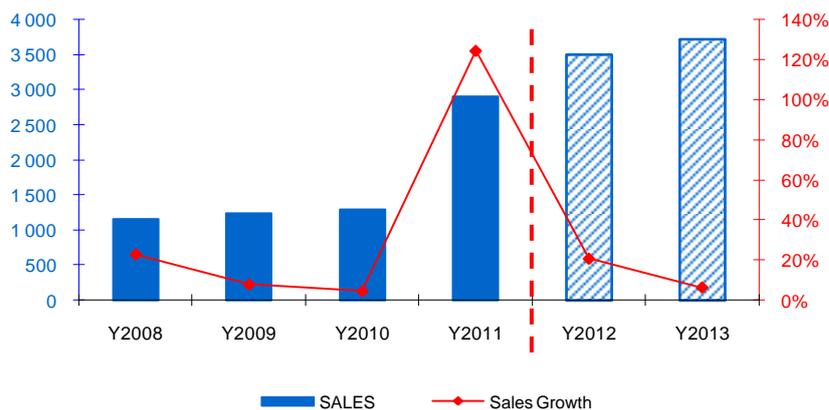
Ежегодная прибыль факт/прогноз



В 2010 году доходы компании немного снизились. Тем не менее, беря во внимание уверенный рост доходов, ожидаем, что в 2011-2013 годах компания существенно превысит уровень доходов 2009г. и покажет рекордную доходность на акции.

Sales Trend (last actual 4 years; 2 year forecast)

Ежегодные продажи факт/прогноз



Объем роста доходов проходит на фоне аналогичного рекордного увеличения объемов продаж компании в 2011г. По итогам 2012-2013гг. так же прогнозируем постепенное увеличение объёмов продаж

Profitability Ratios	TGI	Market
EBIT	334,94	
Operating Margin	11,53	18,15
Pretax Margin	8,07	15,35
Return on Assets	4,86	7,46
Return on Common Equity	12,03	18,68
Return on Capital	9,35	13,29
Asset turnover	0,94	0,77

Structure	TGI	Market
Current Ratio	1,29	1,61
Quick Ratio	0,42	1,16
Total Debt to Total Assets	29,35	21,96
Total Debt to Com Equity	80,38	129,76
Acct Receivable Turnover	9,95	13,43
Inventory Turnover	3,94	11,30
Gross Margin	23,18	37,19
EBIT / Total Inter	4,14	20,10



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Short term sentiment analysis

Тренд прогнозов по доходам на акцию EPS

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
Сегодня	4,43	4,99	1,04	1,10
1 нед	4,43	4,99	1,04	1,10
1 мес	4,41	5,02	0,00	0,00
2 мес	4,24	4,74	1,00	1,11
3 мес	4,23	4,78	1,00	1,10

В последнее время прогноз по доходам компании незначительно изменился. Считаем, что данные изменения не окажут заметного влияния на цену.

Прогнозные и фактические отчеты компании

	Qtr (n-1)	Qtr (n-2)	Qtr (n-3)	Qtr (n-4)
Факт	1,00	1,07	0,90	0,85
Прогноз	0,84	0,95	0,88	0,74
Разница	18%	13%	2%	14%

Отчеты за последние четыре квартала были лучше ожиданий. Имеет место систематическая недооценка ввиду того, что фундаментально компания сильнее ожиданий аналитиков (инвесторов). Считаем, что и в настоящий момент компания недооценена.

Количество пересмотров прогнозов EPS

	Тек год	След год	Тек Кв	След Кв
# всего	11	10	11	11
7д вверх	1	-	-	-
30д вверх	2	-	-	-
7д вниз	-	-	-	-
30д вниз	1	-	1	1

За последний месяц один специалист понизил свои прогнозы по компании на 2011 г., но общая оценка на текущий и следующий годы остается стабильно высокой.

Потенциал пересмотра прогноза EPS

	Curr Year	Next Year	Curr Qtr	Next Qtr
Потенциал	2%	-1%	-1%	0%
Вероятный	4,50	4,96	1,03	1,10
Текущий	4,43	4,99	1,04	1,10

Потенциала пересмотра ожиданий практически нет.

Insiders	
% holdings	2,5
% holdings, change	11,0
# shares purchased	57 300
# shares sold (K)	0,0
# of insiders buying	1,0
# of insiders selling	0,0
# of insiders owning	11,0

За последние 2 месяца инсайдеры увеличили свои доли до 2,5%.

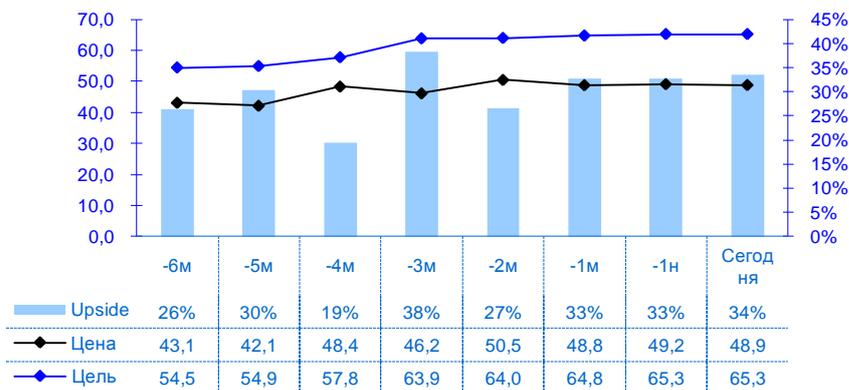


Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Long term sentiment analysis

Institutional Target price trend



Текущая целевая стоимость, на которую ориентируются инвесторы, составляет \$65,3. За последние три месяца таргет повысился ввиду сильных фундаментальных данных. После рыночной фазы коррекции представилась возможность более выгодного входа в позицию, в результате чего увеличился upside.

Institutional recommendations

Рекоменд	BUY	HOLD	SELL	Итого
Кол-во рек	10,00	2,00	0,00	12,00
%рекоменд	83%	17%	0%	100%

Target price expectations

	Target price	Upside
Maximum	70,00	52,0%
Mean	65,00	41,3%
Minimum	57,00	23,9%

Наша целевая стоимость до конца 2010 года находится на уровне \$64 – \$65 (около 40% потенциал роста).

Средний расчетный таргет равен \$65. Считаем, что основная масса инвесторов таргетирует именно этот диапазон.



Capital Invest
management

Для кафедры Портфельного Инвестирования Академии Masterforex-V.org

Financial Statement Summary

Statements Summary

Income Statement	2009	2008	2007	2006	2005
Revenue	1 240,4	1 151,1	937,3	760,4	688,5
Operating Income	151,9	126,3	93,9	56,1	33,4
Pretax Income	135,9	112,9	77,1	43,6	20,4
Net Income	88,0	67,3	47,1	34,5	11,4
Basic EPS	2,7	2,0	1,5	1,1	0,4
Diluted EPS	2,7	1,9	1,4	1,1	0,4
Dividends per Share	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
EBITDA	200,5	169,5	129,6	88,1	64,0
Return on Common Equity	11,9	10,2	7,9	6,3	2,2

Balance Sheet	2009	2008	2007	2006	2005
Total Current Assets	678,82	614,80	509,10	403,59	359,33
Total Long-Term Assets	912,39	800,04	710,79	573,67	578,39
Total Assets	1 591,21	1 414,84	1 219,89	977,25	937,72
Total Current Liabilities	306,66	210,62	191,65	155,76	145,47
Total Long-Term Liabilities	495,99	511,49	400,88	257,79	265,58
Total Liabilities	802,64	722,11	592,52	413,55	411,05
Total Shareholders' Equity	788,56	692,73	627,36	563,70	526,66
Shares Outstanding	33,18	32,61	32,94	32,26	31,81
Book Value per Share	23,77	21,24	19,05	17,47	16,56
Tangible BV per Share	6,65	7,07	6,60	7,49	6,19
Shr Eqty/Total Liab & Equity	49,56	48,96	51,43	57,68	56,16

Cash Flows	2009	2008	2007	2006	2005
Net Income	88,00	67,27	47,07	34,52	11,43
Cash From Operating Activities	135,00	45,73	45,44	40,37	65,00
Cash From Investing Activities	-185,61	-119,80	-198,40	-44,01	1,29
Cash from Financing Activities	51,36	80,57	154,56	4,50	-68,21
Net Changes in Cash	0,74	6,50	1,60	0,85	-1,92
Free Cash Flow	89,58	-11,25	-13,75	11,59	46,39
Free Cash Flow /Basic share	2,73	-0,34	-0,42	0,36	1,46
Free Cash Flow /Diluted share	2,70	-0,32	-0,42	0,36	1,45
Cashflow per Share	4,12	1,39	1,40	1,27	2,05

Forecast IS

	2011	2010
#N/A N/A		1 269,3
#N/A N/A		145,9
#N/A N/A		119,3
#N/A N/A		68,1
#N/A N/A		2,4
#N/A N/A		2,4
#N/A N/A		0,1
#N/A N/A		200,5
#N/A N/A		10,6