

ИНВЕСТ-ИДЕЯ

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

АО Uzauto Motors

Привлекательная для входа в длинные позиции точка



Потенциал роста: 65%
 Целевая цена : **90 637 UZS**
 Точка входа: **55 000 UZS**
 P/E по рыночной цене : **6,10**

Выручка, 6M2022, ТТМ (млн USD)	2 892
EBITDA, 6M2022, ТТМ (млн USD)	275
Чистая прибыль, 6M2022, ТТМ (млн USD)	215
Чистый долг, 6M2022 (млн USD)	221



АО «UzAuto Motors» - крупнейшая компания по производству автомобилей в СНГ, производящая более 360 тысяч авто в год, с планами по увеличению производственных мощностей до 500 тысяч авто в год. Компания производит 8 моделей автомобилей в технологическом партнерстве с General Motors, на данный момент 100% акционером компании является государство.

Первые в Узбекистане и Казахстане. Компания занимает более 90% рынка Узбекистана по продажам автомобилей, а также занимает первое место в Казахстане с долей рынка более 30%.

Стремительный рост. Компания стремительно развивается с 1993 года, наращивая свою выручку с 0,2 млрд долларов в 1993 году до 2,9 млрд долларов за последние 12 месяцев. Средний рост выручки за последние пять лет составил 28%, чистая прибыль выросла с 93 млн долларов в 2018 году до 215 млн за последние 12 месяцев. Компания постоянно работает над обновлением модельного ряда и модернизацией текущих моделей авто.

Выход на международный рынок капитала. В апреле 2021 компания выпустила евробонды на Лондонской бирже на сумму 300 млн USD сроком на 5 лет. Первоначальная ставка была установлена на уровне 5,375%; после почти пятикратной переподписки ставка была снижена до 4,85%. Согласно Постановлению Президента, компания должна выйти на IPO на Ташкентской бирже до конца 2022 года, а затем на IPO на международной площадке, предлагая инвесторам до 25% доли в компании.

Хорошая точка входа. По данным биржи сообщается что в первый день торгов акции UzAuto Motors закрылись на +8,54%. В течение последних десяти дней цена скорректировалась на маленьких объемах, наши аналитики считают нынешнюю цену идеальной точкой входа (на 24% ниже цены размещения) с огромным потенциалом роста в 65%.

Дополнительный доход в виде дивидендов. Компания также собирается направлять 30% от чистой прибыли на дивидендные выплаты, что даст инвесторам дополнительный доход.

АО Uzauto Motors : Финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	2021	6M22	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	2021	6M22
Выручка	2 799	2 624	2 162	1 739	Запасы	490	336	767	691
Себестоимость	2 292	2 251	1 837	1 516	Дебиторская задолженность	196	271	207	178
Валовая прибыль	507	373	325	223	Денежные средства	46	29	136	80
Расходы по реализации	62	57	57	56	Прочие активы	214	234	386	691
SG&A	95	86	93	47	Текущие активы	945	870	1 496	1 568
Прочие опер расходы	8	7	1	-	Основные средства	307	326	524	547
Прочие опер доходы	5	7	27	24	Прочие долгосрочные активы	112	101	210	193
ЕБИТ	347	230	201	144	Долгосрочные активы	419	427	734	740
Фин доходы	9	29	20	13	Сумма активов	1 364	1 297	2 230	2 308
Фин расходы	64	60	22	6	Кредиторская задолженность	446	366	442	496
Доаналоговая прибыль	292	200	199	151	Задолженность по поставке авто	501	234	873	772
Налог на прибыль	35	40	33	23	Краткосрочные займы	12	239	29	3
Чистая прибыль	257	160	166	127	Прочие текущие обязательства	17	22	17	68
Рост и маржа (%)	2019	2020	2021	6M22	Текущие обязательства	976	861	1 361	1 338
Темпы роста выручки	30%	-6%	-18%	72%	Кредиты и займы	-	6	300	299
Темпы роста ЕБИТ	200%	-34%	-13%	47%	Прочие долгосрочные обязательства	32	26	22	21
Темпы роста NOPLAT	205%	-39%	-12%	-	Долгосрочные обязательства	32	32	322	320
Темпы роста инвестированного капитала	187%	112%	199%	-	Собственный капитал	356	404	545	650
Валовая маржа	18%	14%	15%	13%	Обязательства и капитал	1 364	1 297	2 230	2 308
ЕБИТДА маржа	14%	10%	11%	9%	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	2021	6M22
NOPLAT маржа	11%	7%	8%	-	Маржа NOPLAT, %	11%	7%	8%	-
Маржа чистой прибыли	9%	6%	8%	7%	ICTO, x	-	-	-	-
Отчет о ДДС, млн USD	2019	2020	2021	6M22	ROIC, %	66%	37%	19%	22%
СFO	304	(125)	518	160	Себестоимость/выручка, %	-82%	-86%	-85%	-87%
D&A	55	38	33	16	Операционные издержки/выручка, %	-6%	-6%	-8%	-7%
CFI	(27)	(115)	(473)	24	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	2021	6M22
CapEx	(19)	(90)	(250)	(48)	Текущая ликвидность, x	1,0x	1,0x	1,1x	1,2x
СFF	(212)	233	72	(47)	Долг/общая капитализация, %	-	-	-	-
Денежный поток	20	(7)	117	138	Долг/активы, %	1%	19%	15%	13%
					Долг/собственные средства, x	3%	61%	60%	46%
					Долг/IC, %	3%	38%	38%	32%
					Собственные средства/активы, %	26%	31%	24%	28%
					Активы/собственный капитал, x	383%	321%	409%	355%

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Узбекистан, в сфере деятельности оценки стоимости.