

АО «Кизилкумцемент»

позитивный отчет за 2018 год*

Как и ожидалось ранее компания позитивно отчиталась за весь 2018 год. Выручка выросла на 48% г/г, а чистая прибыль на 580% г/г.



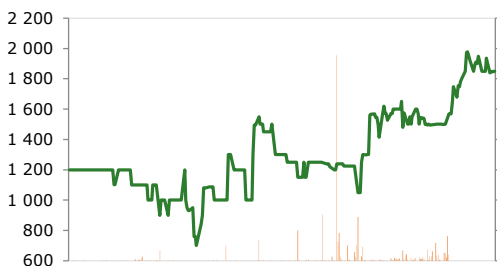
Эмитент:
АО «Кизилкумцемент»
Тикер: QZSM
Биржа: UZSE
Последняя цена: 1 880 UZS

Целевая цена: 2 530 UZS
Потенциал роста: 35%

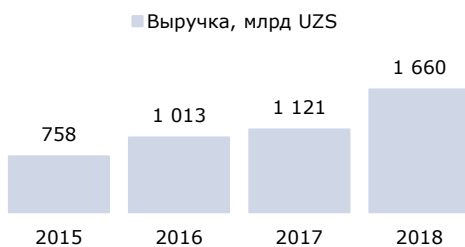


Обзор отчета за 2018 год

Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



1. Сохранение высоких темпов роста выручки.

За весь 2018 год Компания получила 1,66 трлн UZS выручки, что на 48% выше результатов аналогичного периода прошлого года. За четвертый квартал Компания заработала 347 млрд UZS выручки, что немного ниже квартальной выручки прочих трех кварталов 2018 года из-за сезонного фактора. Общий рост выручки стал возможен во многом благодаря выросшим ценам на цемент. При всем при этом, Компания также улучшила валовую маржу. Если в 2017 году валовая маржа составила 42,7%, то за 2018 год валовая маржа увеличилась до 53%.

2. Операционная прибыль составила 631 млрд UZS.

Операционные расходы Компании также порадовали своим небольшим ростом, что поспособствовало росту операционной маржи с прошлогодних 27% до 38% в этом году. Также удивляет снижение начисленного налога на прибыль, которые составили 313 млрд UZS за весь 2018 год, что дает эффективную налоговую ставку в 48%. В первом полугодии данное соотношение было равно 58,4% при среднем значении за 2014-2017 гг. в 77%. Снижение налоговых выплат поспособствовало увеличению чистой прибыли до 338 млрд UZS. При этом только за четвертый квартал чистая прибыль составила 69 млрд UZS, что выше прибыли за весь 2017 год на 38%.

3. Увеличение целевой цены до 2 530 UZS на акцию.

Мы пересмотрели некоторые важные аспекты модели оценки по части налогов и маржинальности операции. В модели оценки были немного снижены объемы налоговых выплат, что увеличило оценку Компании. Также, по акциям компании можно ожидать неплохих дивидендов на 2018 год в размере около 400 UZS. Компания исторически платит около 50% чистой прибыли в дивиденды, а наличие на балансе краткосрочных инвестиций и денежных средств на 380 млрд UZS подкрепляют уверенность, что компания выплатит около 400 UZS дивидендов. В целом, изменения в модели оценки увеличили целевую цену до **2 530 UZS** с потенциалом роста в 35% от последней рыночной цены.

*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс» (Казахстан). 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. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.
