

АО «КМЗ»

итоги первого полугодия 2019 года*

Несмотря на некоторое ухудшение результатов в первом полугодии 2019 года, потенциал роста акций машиностроительной компании составляет 47% благодаря недооцененности.

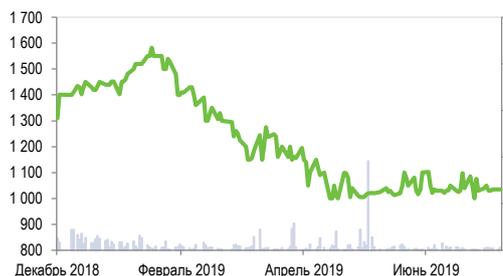


Эмитент:
АО «Кокандский механический завод»
Тикер: KUMZ
Биржа: UZSE
Последняя цена: 1 030 UZS

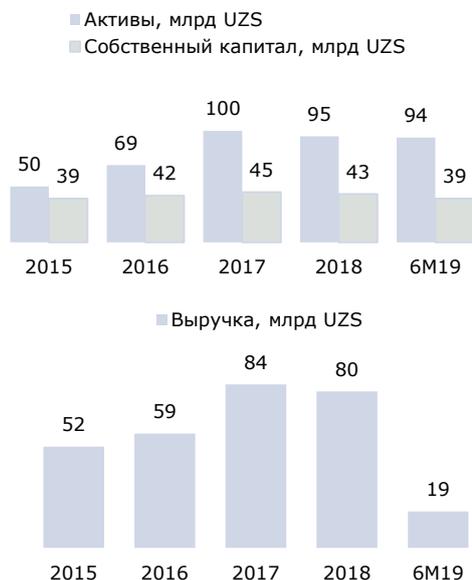
Целевая цена: 1 515 UZS
Потенциал роста: 47%



Динамика акций после SPO



Финансовые показатели



Результаты за первое полугодие

- 1. Временные проблемы с выручкой.** Выручка компании в первом полугодии 2019 года составила 18,7 млрд UZS, что эквивалентно 36% падению в годовом выражении. Основной причиной падения стало снижение госзаказов со стороны «Узнефтегаз» после SPO. Себестоимость также упала вместе с выручкой практически на тот же самый показатель (34%) и составила 16,5 млрд UZS. Валовая маржа компании также упала и составила 12% против прошлогодних 17%. Операционная прибыль составила 831 млн UZS, а операционная маржа упала с 8,4% до 4,4% из-за падения выручки. Несмотря на проблемы с выручкой компания показала чистую прибыль в 715 млн UZS, а маржа чистой прибыли составила 3,8%. Отмечаем отсутствие долга на балансе и рост таких ликвидных активов как денежные средства и краткосрочные инвестиции.
- 2. Изменения в модели оценки.** Значительное снижение выручки вынудило нас пересмотреть модель оценки и снизить ожидаемую выручку в прогнозном периоде. Мы считаем, что компания сможет постепенно восстанавливать выручку, учитывая ее позицию на рынке. Также отсутствие долгов на балансе даст возможность компании больше гибкости и получать чистую прибыль. В остальном на основе свежих данных с отчета, мы обновили такие финансовые показатели как рабочий капитал, денежные средства и прочие параметры.
- 3. Наше мнение.** Мы оценили стоимость простых акции Компании по 1 515 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 47% от текущей цены. В целом, с фундаментальной с точки зрения Компания все еще выглядит недооцененной. Текущие обновленные коэффициенты P/E, P/B и P/S равны всего лишь 4,61x, 0,59x и 0,33x, что являются относительно низкими показателями.

*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.