

АО «УРТСБ»

сохранение сильного тренда роста

На фоне роста объемов сделок, операционной рентабельности и вероятно высоких дивидендов потенциал фундаментального роста акции биржи в 2019 году составляет 22%.

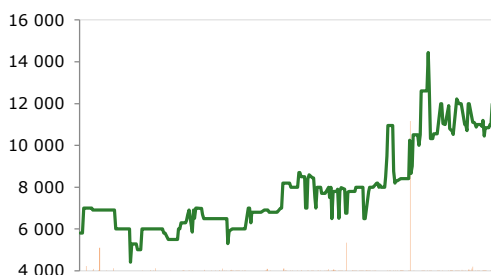


Эмитент:
АО «УРТСБ»
Тикер: URTS
Биржа: UZSE
Последняя цена: 11 998 UZS

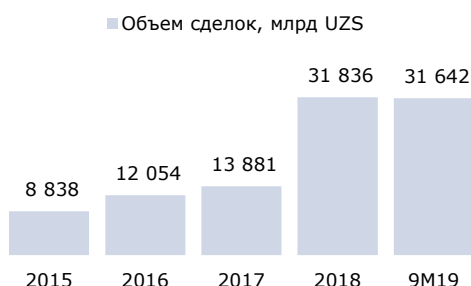
Целевая цена: 14 600 UZS
Потенциал роста: 22%



Динамика акций



Финансовые показатели



Результаты за первое полугодие

1. Финансовые результаты продолжают свой рост.

За первые девять месяцев 2019 года АО «УРТСБ» сохранила ранее заданный высокий темп. Так, выручка за три квартала составила 107 млрд UZS, что выше прошлогоднего результата на 49%. Рост произошел на фоне относительно высоких объемов сделок на бирже. Вместе с этим компания продолжает сохранять высокую операционную рентабельность, которая составила 59%, а чистая маржа - 58%. Итоговая прибыль за девять месяцев достигла 62,5 млрд UZS или 2 501 UZS на одну акцию, что дает коэффициент P/E в 4,1х.

2. Компания сохраняет тренд роста операционных показателей.

В третьем квартале 2019 года компания сохранила достаточно высокие показатели по объемам сделок на бирже. Общий объем сделок составил 10,7 трлн UZS, что на 19% выше показателя прошлого года. Тем не менее в сравнении с предыдущим кварталом наблюдается снижение в 7,6% из-за сезонного фактора, когда деловая активность падает в летний период. Так, в августе средний объем сделок за неделю составил 800 млрд UZS, тогда как в сентябре этот показатель вырос до 890 млрд UZS. За девять месяцев 2019 года, объем сделок практически догнал показатель за весь предыдущий год, увеличившись на 41% в годовом выражении. Средненедельный объем сделок в июле-сентябре составил 840 млрд UZS, тогда как во втором квартале этот показатель был равен 930 млрд UZS, а в первом квартале 773 млрд UZS. В октябре, в течение четырех недель средний результат объема сделок за неделю составил 830 млрд UZS, что немного ниже показателей сентября.

3. Потенциал роста в 22% от текущей цены. Мы оценили стоимость простых акций Компании в 14 600 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 22% от текущей цены. Продолжение тренда по высокой рентабельности позволило нам немного улучшить прогнозную рентабельность, что значительно увеличило оценку. Также значительное увеличение денежных средств, принадлежащей компании также повысило оценку. По всей видимости, компания по итогам года заработает 83 млрд UZS, и возможно выплатит дивиденды в 1 700 UZS на акцию.

*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». 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 Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.