

АО «Кизилкумцемент»

итоги за 4 квартал 2019 года

Пересмотр модели оценки компании после выхода результатов за 4 квартал 2019 года дает фундаментальный потенциал роста в 78% от текущей цены.



Эмитент: АО «Кизилкумцемент»
Тикер: QZSM
Биржа: UZSE
Последняя цена: 1 575 UZS

Целевая цена: 2 804 UZS
Потенциал роста: 78%

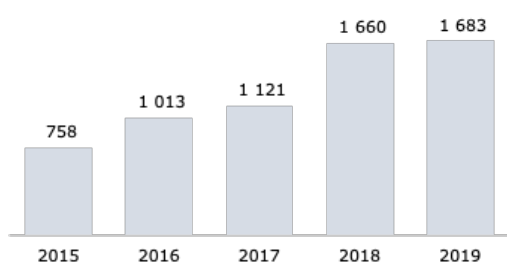


Динамика акций за 12 месяцев

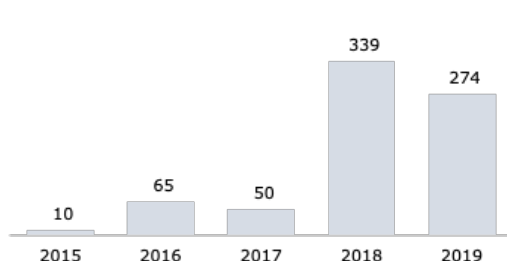


Финансовые показатели

Выручка, млрд UZS



Чистая прибыль, млрд UZS



Обзор отчета за 4 квартал 2019 г.

- Привлекательные показатели доходности.** Текущий показатель P/E - 2,6, говорит о том, что чистая прибыль компании составляет 612 UZS на акцию. Таким образом, при условии распределения 30% чистой прибыли компании, дивиденды за акцию составят 184 UZS, что обеспечит свыше 11% годового дивидендного дохода от текущей рыночной цены. Также, это говорит том, что по текущей рыночной цене, чистая прибыль компании окупает ее за два с половиной года.
- Снижение налоговых выплат, погашение кредитов и рост собственного капитала.** В 2019 году компания погасила все долгосрочные задолженности (в размере более 60 млрд UZS), как и нарастила собственный капитал на 15%, что является положительным фактором для будущего роста денежных потоков. Отмечаем значительное снижение начисляемых налоговых выплат. Согласно последним отчетам, выплаченные налоги к выручке составляют 4%, что намного меньше прошлогоднего показателя в 19%. На данный момент обсуждается распоряжение КабМина по освобождению предприятия от уплаты НДС по строительству 4-й технологической линии по производству клинкера.
- Расширение фабрики.** На данный момент осуществляется строительство 4-й технологической линии по производству цемента с реконструкцией и модернизацией элементов действующего производства. Ожидаемый результат - увеличение объема выпуска цемента на 1,5 млн. т. в год, снижение удельного расхода топлива и электроэнергии на тонну цемента за счет внедрения современного энергоэффективного оборудования. Срок реализации данного проекта - до 2025 года, размер инвестиции - 276 млрд UZS.
- Целевая цена в 2 804 UZS на акцию.** На основе свежих данных отчета мы пересмотрели некоторые важные аспекты модели оценки - операционная маржа, налоговые ставки, темпы роста выручки и расчет оборотного капитала. Были значительно снижены ожидания по налоговым выплатам и немного снижены ожидания операционной маржи в течение прогнозного периода. Все это дало целевую цену одной акций АО «Кизилкумцемент» в **2 804 UZS с потенциалом роста в 78%** от последней рыночной цены.



*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. 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.