

АО «КМЗ»

итоги за 2019 год и 1 квартал 2020

Пересмотр модели оценки компании после выхода результатов за 2019 год и 1 квартал года дает фундаментальный потенциал роста в 24% от текущей цены.

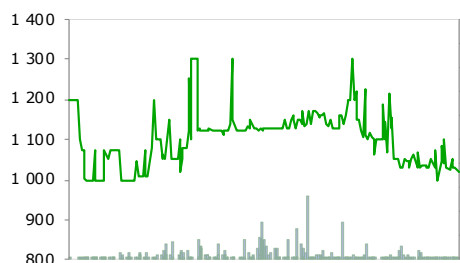


Эмитент: АО «КМЗ»
Тикер: KUMZ
Биржа: UZSE
Последняя цена: 850 UZS

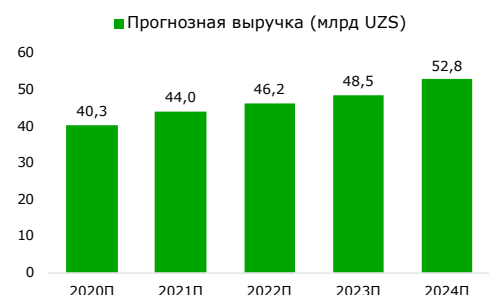
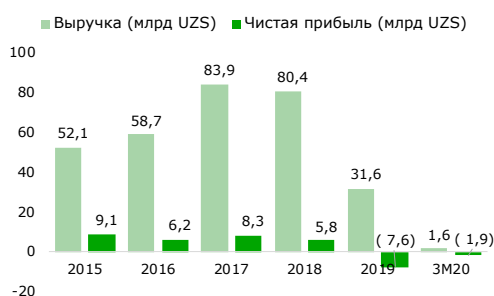
Целевая цена: 1 117 UZS
Потенциал роста: 31%



Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



Обзор отчетов за 2019 г. и 1 квартал 2020 г.

- Чистые убытки в 2019 году.** В 2019 году чистый убыток составил 7,56 млрд UZS в следствие резкого снижения выручки (с 80,37 млрд UZS в 2018 году до 31,58 млрд UZS в 2019 году), которая результировала в низкую валовую прибыль, не покрывшую операционные расходы (хотя они сократились в два раза). Активы компании сократились на 6,6%, а собственный капитал на 27,8%.
- Чистые убытки в 1 квартале 2020 года.** В первом квартале 2020 года чистый убыток составил 1,92 млрд UZS, превысив выручку (1,56 млрд UZS). Активы компании сократились на 0,2%, а собственный капитал на 3,5%.
- В 2020 году компания ожидает получить чистую прибыль.** Прогноз будущих денежных потоков в 2020-2024 годах был составлен на основе нового бизнес-плана компании. Так, компания планирует уже в 2020 году получить чистую прибыль в размере 2,5 млрд UZS, а к 2024 году довести чистую прибыль до 3,19 млрд UZS. Однако, в бизнес-плане компании закладывается маржа EBIT в размере 45,5%, которую мы посчитали чересчур оптимистичной, и сделали собственный прогноз по марже EBIT в размере 20,5% к 2024 году (средняя маржа за 2015-2017 года) и движению маржи к средней в 2020-2023 годах, что является намного более консервативным прогнозом, чем прогноз самой компании. Данные по планируемой выручке и себестоимости мы взяли из бизнес-плана самой компании.
- Пересмотр модели оценки.** На основе свежих данных отчета мы пересмотрели некоторые важные аспекты модели оценки, такие, как размер маржи EBIT, темпы роста выручки в прогнозном периоде и рабочий капитал – Все это дало целевую цену одной акции АО «КМЗ» в **1 117 UZS с потенциалом роста в 31%** 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.