

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

АО Узметкомбинат (UZMK)

Потенциал роста: **70%**

Целевая цена: **44 116 UZS**

Последняя цена: **26 000 UZS**

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

Узбекистан | Металлургия

инициация оценки

Узметкомбинат: местный гигант черной металлургии

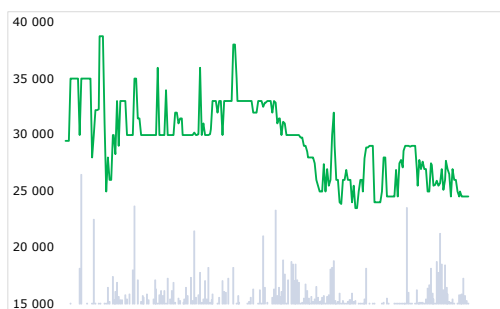


Выручка, 2019 (млрд UZS)	5 261
EBIT, 2019 (млрд UZS)	577
Чистая прибыль, 2019 (млрд UZS)	353
Чистый долг (млрд UZS)	-1 426

P/E, 2019 (x)	3,7x
P/BV, 2019 (x)	5,2x
EV/S, 2019 (x)	0,4x
ROA, 2019 (%)	9%
ROIC, 2019 (%)	13%
ROE, 2019 (%)	21%
Маржа EBIT, 2019 (%)	11%

Капитализация (млрд UZS)	1 126
Капитализация по ЦЦ (млрд UZS)	1 911
Целевая цена (UZS)	44 116
Потенциал роста (%)	70%

Динамика акций | биржа/тикер **UZSE/UZMK**



Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	-15%	-26%	-17%
vs UCI	-17%	-24%	-17%

Очилов Бехрузбек, ACSi
Инвестиционный аналитик
(+998) 78 147 75 75 | bochilov@ffin.uz



Ведущее предприятие черной металлургии Узбекистана, основанное в 1944 году, обладающее исключительными правами на сбор лома черных металлов, начало масштабный проект по строительству литейно-прокатного комплекса.

За 2017-2018 год комбинат претерпел существенную трансформацию. Производство металлопроката было увеличено в 1,4 раз, объем экспорта продукции увеличен в 1,32 раз, были запущены новые промышленные объекты, решены проблемы дефицита сырья в виде лома и отходов черных металлов республики за счет импорта металлолома, стальной заготовки и горячебрикетированного железа, произведены структурные преобразования в системе производства, были применены современные рыночные механизмы менеджмента, осуществлены структурные преобразования в корпоративной системе управления, внедрены Международные Стандарты Финансовой Отчетности (МСФО), а также реализованы соглашения с иностранными партнерами о сотрудничестве.

Строительство литейно-прокатного комплекса. В 2020-2025 годах комбинат реализует ряд крупных инвестиционных проектов, среди них – строительство литейно-прокатного комплекса, который будет введен в эксплуатацию к 2025 году. Согласно прогнозам самого предприятия, это результирует в выручке в размере 16 488 млрд UZS в 2025 году. Литейно-прокатный комплекс будет производить 1 млн тонн горячекатаного листового проката в год, который будет замещать текущий импорт. Структура финансирования представляет собой 122,6 млн USD собственных средств и 490,4 млн USD кредитов коммерческих и иностранных банков, общая стоимость проекта составляет 613 млн USD.

Солидный потенциал. Консервативный сценарий оценки с учетом прогнозов по бизнес-плану самого предприятия с реализацией ряда инвестиционных проектов – при росте выручки в 10% в год до 2024 года и 86% в 2025 году и средней марже EBIT в 10,6%, проецирует оценку собственного капитала металлургического предприятия в 1 911 млрд UZS. Целевая цена составляет 44 116 UZS за акцию. Потенциал к текущей рыночной цене составляет 70%.

Полный репорт (9 страниц) предоставляется по запросу

*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.