

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Strong Buy

АО Узметкомбинат (UZMK)

Потенциал роста: **84%**

Целевая цена: **114 300 UZS**

Последняя цена: **62 000 UZS**

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

Узбекистан | Металлургия

апдейт

Узметкомбинат: экспансия металлурга продолжается



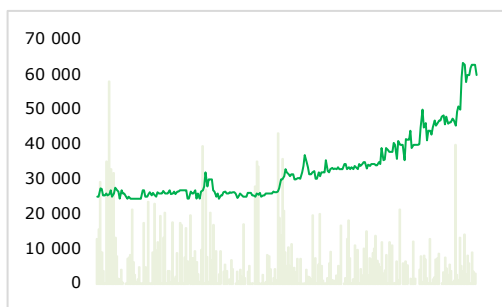
Выручка, 3М21, ТТМ (млрд UZS)	5 833
EBIT, 3М21, ТТМ (млрд UZS)	648
Чистая прибыль, 3М21, ТТМ (млрд UZS)	379
Чистый долг, 3М21 (млрд UZS)	-958

P/E, 3М21, ТТМ (x)	7,1x
P/B, 3М21, ТТМ (x)	1,3x
EV/S, 3М21, ТТМ (x)	0,8x
ROA, 3М21, ТТМ (%)	8,2%
ROIC, 3М21, ТТМ (%)	11,3%
ROE, 3М21, ТТМ (%)	18,6%
Маржа EBIT, 3М21, ТТМ (%)	11,1%

Капитализация (млрд UZS)	2 686
Капитализация по ЦЦ (млрд UZS)	4 954
Целевая цена (UZS)	114 300
Потенциал роста (%)	84%

Динамика акций | биржа/тикер

UZSE/UZMK
EqRe Blue component



Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	53%	94%	145%
vs EqRe Blue	9%	7%	-15%



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 и планирует завершить крупную M&A сделку до конца 2021 года.

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 2024 году. Согласно прогнозам самого предприятия, это результирует в выручке в размере 16,49 трлн 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.

Институциональная доля и индексы. Простые акции комбината находятся в портфелях обоих иностранных открытых инвестиционных фондов, инвестирующих в Узбекистан – Uzbekistan Capital Markets Fund (управление Mosaic Financial) и AFC Uzbekistan Fund (управление Asia Frontier Capital). По имеющейся информации, акции компании будут включены в список наблюдения MSCI Frontier Market Indices после международного IPO.

Солідный потенциал. Консервативный сценарий оценки с учетом прогнозов по планам самого предприятия с реализацией ряда инвестиционных проектов проецирует оценку собственного капитала металлургического предприятия в 4 954 млрд UZS. Целевая цена составляет 114 300 UZS за акцию. Потенциал к текущей рыночной цене составляет 84%.

Очилов Бехрузбек, ACSI
Инвестиционный аналитик
(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz

Полный репорт (9 страниц) с консолидированной отчетностью, моделью DCF и обзором предстоящих M&A сделок эмитента доступен 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.