

ТАВСИЯ

Buy

Sredazenergosetproekt AJ (SAEP)

Ўсиш салоҳияти: **52 %**

Мақсадли нарх: **27 000 UZS**

Якуний нарх: **18 000 UZS**

SAESP: тўртта мамлакатда юқори кучланишли лойиҳалаш

АКЦИЯЛАР БОЗОРИ

Капитал баҳоси | DCF

Ўзбекистон | Энергетика

Баҳолашни бошлаш



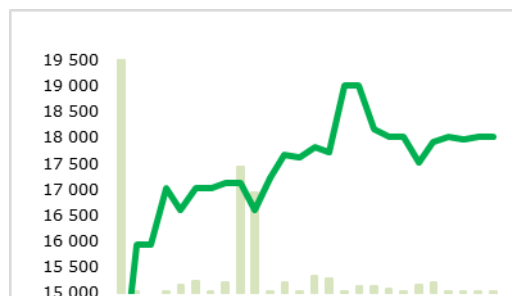
Даромад, 2020 (млн UZS)	38 091
EBIT, 2020 (млн UZS)	7 344
Соф фойда, 2020 (млн UZS)	7 642
Соф кэш, 2020 (млн UZS)	18 014

P/E, 2020 (x)	5,6x
P/B, 2020 (x)	1,5x
EV/S, 2020 (x)	1,6x
ROA, 2020 (%)	23,7 %
ROIC, 2020 (%)	26,9 %
ROE, 2020 (%)	26,9 %
Маржа EBIT, 2020 (%)	19,3 %

Капитализация (млн UZS)	42 755
Капитализация MN бўйича (млн UZS)	65 027
Мақсадли нарх (UZS)	27 000
Ўсиш салоҳияти (%)	50 %

Акциялар динамикаси | биржа/тикер

UZSE / SAEP
EqRe Blue component



Даромадлилиқ (%)	3-ой	6-ой	12-ой
Мутлақ	-	-	-
vs EqRe Blue	-	-	-



Энергетика соҳаси объектлари бўйича ягона лойиҳа-қидирув институти Президент қарори билан 2026 йилгача давлат буюртмалари билан таъминланган. Марказий Осиёнинг тўртта мамлакатда юқори волтли электр тармоқларини лойиҳалаштиради.

Диққатга сазовор буюртмалар. "Sredazenergosetproekt" AJ шуғулланадиган энг йирик шамол электр станцияларидан бирини қуриш, схемани лойиҳалаш, тадқиқ қилиш ва ишлаб чиқиш режалаштирилган. САЭСП билан биргаликда Шўртан газ-кимё мажмуаси ва «Uzbekistan GTL» заводини ташқи электр таъминоти лойиҳаси ишлаб чиқилди.

Осиё тараққиёт банки томонидан молиялаштириладиган Афғонистонга электр энергиясини экспорт қилиш учун 110 миллион долларлик 260 километрлик 500 кВ электр узатиш линиялари тортилди. 500 кВ кучланишли Сирдарё ИЭС — Сўғдиёна кичик станцияси (II занжир) 46% Ислон тараққиёт банки томонидан молиялаштирилади, умумий қиймати 53,7 миллион доллар.

Шунингдек, "Средазэнергосетьпроект" AJ 107 миллион долларлик Бесапан-Навоий электр узатиш линиясини ва 138 миллион долларлик 500 кВ Ғузор-Сурхон электр узатиш линиясини, шунингдек, 650 км Бухоро-Урганч электр узатиш линияларини лойиҳалаштиради. "Навоий КМК" ОАЖ давлат корхонасини электр энергияси билан таъминлаш лойиҳасида лойиҳалашдан олдинги ва лойиҳавий ҳужжатларни ишлаб чиқиш бўйича бош пудратчи ҳисобланади.

Диверсификацияланган акциядорлик базаси. Компаниянинг 26,23% акциялари эгаси Буюк Британияда рўйхатдан ўтган Central Asia Projects Engineering & Consulting LLP ҳисобланади. 25,37% акциялар эгаси - Ўзбекистон Республикаси Давлат активларини бошқариш агентлиги, 30% - Қирғизистон, Тожикистон ва Туркменистоннинг давлат ва тижорий, лекин давлат назоратидаги энергетика компаниялари томонидан тенг тақсимланган; Компаниянинг 18,4% акциялари эркин савдога қўйилган.

Ҳурматга сазовор салоҳият. Бир қатор лойиҳаларни амалга оширган ҳолда корхонанинг ўзи режаларига мувофиқ прогнозларни ҳисобга олган ҳолда консерватив баҳолаш сценарийси лойиҳа

Баҳолашни бошлаш

институтининг ўз капиталини 65 миллиард сўмга баҳолайди. Битта акция учун 27 000 сўм мақсадли нарх ҳисобланади. Жорий бозор нархи учун салоҳият 50% бўлади

Бирлаштирилган ҳисобот ва DCF модели билан тўлиқ ҳисобот (9 бет) сўров бўйича мавжуд.

*Ушбу ҳисобот «Freedom Finance» МЧЖ ХК (Ўзбекистон) таҳлилчилари томонидан тайёрланган. Ҳар бир таҳлилчи ушбу ҳисоботда ҳар қандай қимматли қоғоз ёки эмитентга нисбатан белгиланган барча позициялар шахсий қарашларини аниқ акс эттиришини тасдиқлайди. Ушбу ҳисоботда келтирилган ҳар қандай тавсия ёки фикр ушбу ҳисобот эълон қилинган пайтдаги қарор ҳисобланади. Ушбу ҳисобот Компаниядан мустақил равишда тайёрланган ва унда келтирилган ҳар қандай тавсиялар ва фикрлар фақат таҳлилчининг нуқтаи назарини акс эттиради. Тақдим этилган фактларнинг аниқлиги, тавсиялар ва фикрларнинг ҳаққонийлиги ва тўғрилигини таъминлаш учун таҳлилчиларнинг ҳеч бири, Компания, унинг директорлари ва ходимлари ушбу ҳисобот таркибининг ҳақиқийлигини текширмаганлар. Шунга кўра таҳлилчиларнинг ҳеч бири, Компания, унинг директорлари ва ходимлари ушбу ҳисоботнинг мазмуни учун ҳеч қандай жавобгарликни ўз зиммаларига олмайди. Шу сабабли ушбу ҳисоботда келтирилган маълумотлар аниқ, ҳаққоний ёки тўлиқ деб ҳисобланмайди. Ушбу ҳисобот ёки унинг таркибини ишлатишда ёки ушбу ҳисобот билан боғлиқ ҳолда юзага келадиган зарарлар учун бирон бир шахс ҳеч қандай тарзда жавобгар бўлмайди. Ҳар бир таҳлилчи ва / ёки у билан боғлиқ бўлган шахслар ушбу ҳисоботда келтирилган маълумотлар, нашр этилишидан олдин ушбу ҳисобот учун асос бўлган таҳлилий иш натижаларига мувофиқ чора кўришлари ёки ундан фойдаланишлари мумкин. Ушбу ҳужжатда келтирилган маълумотлар ҳар қандай олувчи ёки бошқа шахс томонидан Компаниянинг қимматли қоғозларига нисбатан инвестиция қарорларини қабул қилиш учун асос бўлиб хизмат қилиши мумкин эмас. Ушбу ҳисобот корхона, унинг активлари ёки қимматли қоғозлар қийматини баҳолаш учун эмас. Ўтган рентабеллик келгусидаги инвестиция даромадлари кўрсаткичлари ҳисобланмайди. Инвестиция объекти сифатида қимматли қоғозларни танлаш ва шунга мувофиқ ушбу танловнинг натижалари инвесторнинг таваккалига боғлиқ.