

# АО «Биокимуо»

## Биохимическая дивидендная компания\*

Потенциал роста фундаментальной оценки биохимической компании благодаря современному оборудованию и возможностям роста производства достигает 66%.



**Эмитент:**  
**АО «Биокимуо»**  
**Тикер: B10K**  
**Биржа: UZSE**  
**Последняя цена: 14 000 UZS**

**Целевая цена: 23 300 UZS**  
**Потенциал роста: 66%**



### Динамика акций



### Финансовые показатели



- Биохимическая компания из Ташкентской области.**  
 АО «Биокимуо» — это биохимическая компания, основная деятельность которой состоит из производства пищевого и технического этилового спирта. Также компания реализует сопутствующую продукцию (жидкая барда, газы брожения, сивушные масла), технологический пар, химически очищенную воду и зерноотходы. В 2013 году компания была включена в государственную инвестпрограмму для замены устаревшей линии на современную итальянскую с увеличением мощностей с 821 тыс. декалитров (далее – «дал») до 1,8 млн дал.
- Стабильный рост финансовых и операционной показателей.** Выручка компании выросла на 40% в 2018 году до 95,5 млрд UZS. Рост стал возможен благодаря увеличению выпуска пищевого спирта на 4% до 1,4 млн дал (79% от общей мощности линии) и росту средней цены на 34% до 62,8 тыс. UZS за дал. Рентабельность компании находится на очень стабильном уровне. Валовая маржа в среднем за последние четыре года составляет 25,5%, а EBIT маржа 11%. Чистая прибыль в 2018 году составила 8,7 млрд UZS. Компания является стабильным в плане генерации денежных потоков и выплачивал акционерам неплохие дивиденды даже в условиях погашения долга, взятый на модернизацию линии в 2014 году. В среднем с 2015 по 2017 года, компания выплачивала дивиденды в размере 30% от чистой прибыли.
- Потенциал роста в 66% от текущей цены.** Мы оценили стоимость простых акций компании в 23 300 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 66% от текущей цены. Мы считаем, что компания будет и дальше наращивать производство пищевого спирта, так как линия загружена только на 79%. К тому же мы ожидаем, что компания увеличит выплаты дивидендов, благодаря тому, что в 2018 году был полностью погашен долг, и у компании освободится больше денег для акционеров.

---

\*Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс» (Казахстан). 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.

---