

АО «Кварц»

Обзор финансовых результатов 2018 года*

Потенциал роста к фундаментальной оценке АО «Кварц» со значительным увеличением производства в 2021 году достигает 38%.



Эмитент: АО «Кварц»
Тикер: KVTS
Биржа: UZSE
Последняя цена: 6 800 UZS

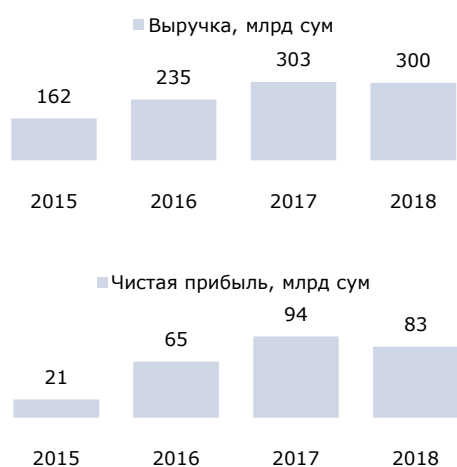
Целевая цена: 9 412 UZS
Потенциал роста: 38%



Динамика акций с IPO



Финансовые показатели



Финансовые результаты 2018 г.

1. Обзор производства и доходов в 2018 году. Компания не смогла повторить темпы производства стекла прошлого года. Если в 2017 году АО «Кварц» произвела 12,7 млн кв. м стекла (2 мм), то в 2018 году данный показатель упал до 12,4 млн кв. м (-2,7%). Основной причиной небольшого падения является окончание срока эксплуатации стекловаренной печи из-за чего было потеряно некоторое время для производства. Выручка достигла 300 млрд сум, что на 1,1% ниже выручки 2017 года. Валовая прибыль за вычетом себестоимости производства составила 131 млрд сум.

2. Обзор маржинальности и баланса. В 2018 году наблюдалось некоторое снижение маржинальности компании. Так маржа валовой прибыли в 2018 году упала с 54% до 44%, чуть выше уровня 2016 года. Также из-за некоторого роста административных расходов снизилась операционная маржа, которая достигла 25%. Тем не менее, за счет неплохих финансовых доходов и низких финансовых расходов (+15,2 млрд сум прибыли), маржинальность чистой прибыли оказалась выше операционной маржи 27,5%, и немного ниже маржи прошлого года. Баланс компании изменился незначительно, а долговая нагрузка все еще очень низкая.

3. Изменения в модели оценки и наше мнение. Мы обновили модель оценки компании согласно свежим данным из отчета. Основным фактором роста стоимости компании является будущий рост производства листового стекла почти на 200% за счет открытия новой линии завода. Мы считаем, что компания находится в трансформационной стадии и подготовке к расширению производства. Потому отчет 2018 года может оказаться единовременным падением показателей, и компания сможет улучшить маржинальность и прочие финансовые показатели на уровень 2017 года. При достижении операционной маржинальности в среднем 21% в прогнозном периоде, оценка стоимости простых акции компании составит 9 412 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 38%.

*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.