

# Купить Узвторцветмет на фоне роста операционных показателей

**В чем идея?** | Узвторцветмет вероятно продолжит фундаментальный рост на фоне роста объемов приема лома и потенциала выхода на экспортные рынки



## Узвторцветмет

Тикер: -

Событие:

**фундаментальный рост**

Потенциал: -

Текущая цена: -

Целевая цена: **16 000 UZS**

Риск: **средний**



## Почему покупать?

### 1. Рост приема металлолома в 2019 году.

Узвторцветмет, являющаяся единственной компанией, которая принимает металлолом в Узбекистане, сообщила о росте объема принятия металлолома на 9% или 1,6 тыс. тонн до 19,5 тыс. тонн по итогам 2019 года. Основным фактором роста стал рост приема металлолома со стороны физических лиц, благодаря либерализации законов и вложениям компании в инфраструктуру пунктов приема лома.

**2. Экспортный потенциал компании.** Согласно предварительным данным управляющей компании SFI Management Group, производство товарной продукции компании составило 331,8 млрд сум, из которых объем экспорта составил 20,155 млн долларов США, что составляет около половины всей выручки компании. Подобная структура выручки позволяет компании снизить валютные риски, а также увеличить выручку в сумах в случае укрепления доллара. Также компания намерена выйти на рынок Азиатско-Тихоокеанского региона, откуда в ноябре 2019 года уже прибывала делегация из Таиланда для проведения переговоров по закупке алюминия.

**3. Увеличение целевой цены.** Мы считаем, что компания продолжит рост операционных показателей в 2020 году, а также возможно сможет нарастить экспортную выручку, что предполагает более высокую оценку акций компании до 16 000 UZS.

## Фактор риска

Риском идеи является то, что цены на продукцию компании на локальном рынке показали небольшое снижение в 2019 году согласно сайту товарной биржи.

## Узвторцветмет: описание компании



Предшественник АО «Узвторцветмет» был создан еще в 1939 году для снабжения местных металлургических компаний вторичным сырьем. Компания производит сплавы алюминия (годовая мощность – 11 тыс. тонн), медные (1,5 тыс. тонн), свинцовые (5 тыс. тонн) и цинковые сплавы, медные проволоки (555 тонн) и прочие товары народного потребления. АО «Узвторцветмет» имеет монопольное право проводить сбор металлолома на территории Узбекистана. Акционерами компании являются: Агентство по управлению государственными активами РУз (50,5%), иностранный инвестор (29,1%), прочие инвесторы (20,4%).

\*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.