

АО «Кизилкумцемент»

итоги за 1 полугодие 2020 года

Пересмотр модели оценки компании после выхода результатов за 1 полугодие 2020 года дает фундаментальный потенциал роста в 72% от текущей цены.



Эмитент: АО «Кизилкумцемент»
Тикер: QZSM
Биржа: UZSE
Последняя цена: 2 100 UZS

Целевая цена: 3 620 UZS
Потенциал роста: 72%



Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



Обзор отчета за 1 полугодие 2020 г.

- Рекордная выручка и чистая прибыль за последние 10 кварталов.** Во втором квартале 2020 года выручка предприятия выросла на 8,16% г/г по сравнению с первым кварталом в годовом выражении, а чистая прибыль выросла на 23,21% г/г. Расходы по реализации упали на 16,54% г/г, административные расходы упали на 20,05% г/г, прочие операционных расходы упали на 25,62% г/г, а финансовые расходы сократились на 64,61% г/г. По нашим предположениям, рекордно высокая выручка обязана резкому росту цен на цемент, который был вызван запретом на импорт цемента. Однако, даже после снятия запрета на импорт цемента, цены на цемент продолжили свой рост. Рост же чистой прибыли только частично связан с ростом выручки, основной драйвер роста - уменьшение всех типов расходов в годовом выражении.
- Спрос не пострадал от пандемии.** Карантинные ограничения в Узбекистан не коснулись строительных объектов, и строительство новой недвижимости шло полным ходом, таким образом, не снижая спрос на цемент. Возросшие цены также не повлияли на спрос в цементе, показывая неэластичность спроса на данный продукт. Благодаря этому, предприятия не только не потеряло выручку во время пандемии, но и также стало бенефициаром карантинных ограничений.
- Расширение фабрики.** На данный момент осуществляется строительство 4-й технологической линии по производству цемента с реконструкцией и модернизацией элементов действующего производства. Ожидаемый результат - увеличение объема выпуска цемента на 1,5 млн. т. в год, снижение удельного расхода топлива и электроэнергии на тонну цемента за счет внедрения современного энергоэффективного оборудования. Срок реализации данного проекта - до 2025 года, размер инвестиции - 276 млрд UZS.
- Целевая цена в 3 620 UZS на акцию.** На основе свежих данных отчета мы пересмотрели некоторые важные аспекты модели оценки, такие как размер выручки и расходы. Все это дало целевую цену одной акций АО «Кизилкумцемент» в **3 620 UZS с потенциалом роста в 72%** от последней рыночной цены.



*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.