

РЕКОМЕНДАЦИЯ

Buy

АО УзРТСБ (URTS)

Потенциал роста: **65%**

Целевая цена: **10 200 UZS**

Последняя цена: **6 200 UZS**

РЫНОК АКЦИЙ

Оценка капитала | DCF

Узбекистан | Биржи

инициация оценки

УзРТСБ: дивидендный аристократ Узбекистана

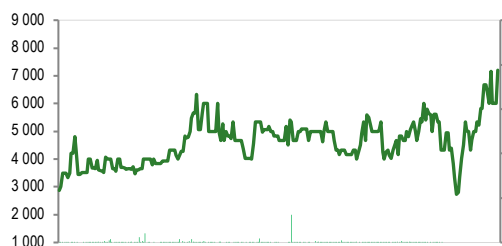


Выручка, 6M2020 (млрд UZS)	84
EBIT, 6M2020 (млрд UZS)	48
Чистая прибыль, 6M2020 (млрд UZS)	43
Чистый долг (млрд UZS)	0

P/E, 6M2020 (x)	5,7x
P/BV, 6M2020 (x)	4,1x
EV/S, 6M2020 (x)	16,2x
ROA, 6M020 (%)	4%
ROIC, 6M2020 (%)	88%
ROE, 2019 (%)	73%
Маржа EBIT, 2019 (%)	57%

Капитализация (млрд UZS)	465
Капитализация по ЦЦ (млрд UZS)	639
Целевая цена (UZS)	10 200
Потенциал роста (%)	65%

Динамика акций* | биржа/тикер **UZSE/URTS**



*цена акций отражена с учетом капитализации

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	69%	49%	150%
vs UCI	67%	51%	150%

Очилов Бехрузбек, ACSI

Инвестиционный аналитик

(+998) 78 147 75 75 | bochilov@ffin.uz



Узбекская товарно-сырьевая биржа – главная товарно-сырьевая биржа страны с динамичным ростом показателей и историей выплаты высоких дивидендов за последние 12 лет. Вторая по величине товарно-сырьевая биржа в СНГ. Компания исторически направляла минимум 50% чистой прибыли на выплату дивидендов.

Главная товарно-сырьевая биржа Узбекистана. АО «Узбекская Республиканская товарно-сырьевая биржа» — это биржа, через которую местные производители продают основные сырьевые и несырьевые товары. Главными товарами биржи являются химическая и нефтехимическая продукция (21%), строительные материалы (18%), черный и цветной металл (15%). Общее количество товарных позиции больше 2,5 тысяч единиц.

Внушительный рост объемов сделок в 2018-2020 годах.

Объем сделок на бирже в последнее время резко растет – он вырос с 14 трлн UZS в 2017 году до 32 трлн UZS в 2018 году и 43 трлн UZS в 2019 году, а за 6 месяцев 2020 года уже составил 25 трлн UZS. Такой рост стал возможен благодаря постановлению президента Узбекистана №3386, в котором говорится о включении 27 новых высоколиквидных наименований в Биржу. В этот список входят различные металлы (медь, алюминий, цинк), пшеница, хлопковые товары, сахар, уголь, бензин, цемент и прочие товары. За счет этого выручка Компании выросла на 121,8% в 2018 году и на 38,6% в 2019 году.

Потенциал роста в 65% от текущей цены. Мы оценили стоимость простых акций Компании в 10 200 UZS за штуку, что предполагает **потенциал роста в 65% от текущей цены.** Мы считаем, что внушительный потенциал Компании, отличные перспективы развития, а также долгая дивидендная история являются основными драйверами роста.

*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.