

АО «Кувасайцемент»:

Недооцененный производитель лучшего цемента

По текущей рыночной цене завод окупается за менее чем два года, а сама компания имеет ряд международных наград за качество своей продукции

АО Кувасайцемент

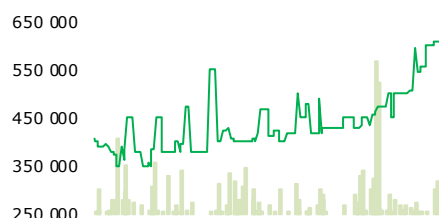
Тикер на UZSE: **KSCM**

Текущая цена: **500 000 UZS**

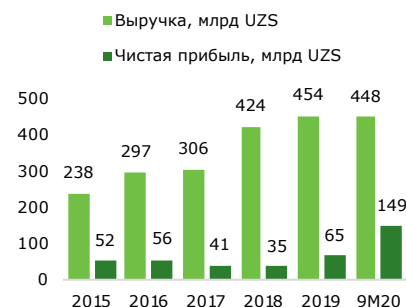
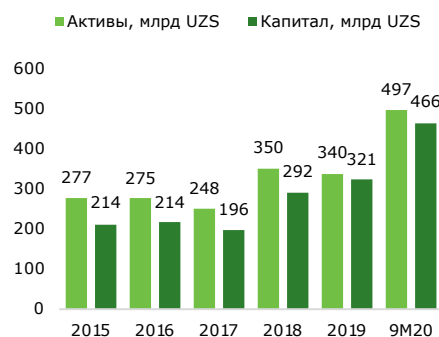
Целевая цена: **1 622 000 UZS**

Потенциал роста: **224 %**

Динамика акций за 12 месяцев



Финансовые показатели



Бехрузбек Очилов, ACSI

инвестиционный аналитик

(+998) 99 857 17 84 | bochilov@ffin.uz



Кувасайцемент – крупная цементная компания в городе Кувасай Ферганской области. Объем производства цемента составляет 0,86 млн тонн – 6,9% всего рынка цемента в стране. В 2010 году была введена в эксплуатацию Помольная станция с мощностью 1 млн тонн цемента в год. Завод получил множество международных наград за за высокое качество своего цемента. По данным компании, в последнее время она стабильно увеличивает выпуск цемента и других строительных материалов.

(+) Сильная фундаментальная недооценка завода. По мультипликаторам акции Компании выглядят очень дешевыми – с P/E TTM 1,74x завод менее чем за два года полностью окупает свою рыночную стоимость через свою чистую прибыль – показатель лучше, чем у акций Кизилкумцемента с P/E 3,08x. С P/B 0,51x акции завода торгуются в половину его балансовой стоимости (его собственного капитала). EPS (прибыль на акцию компании) за последние четыре квартала составила 287 132 UZS, при этом рыночная цена акций завода на данный момент – 500 000 UZS.

(+) Рост финансовых показателей. Рост выручки за 9 месяцев 2020 года по сравнению с аналогичным кварталом 2019 года составил 26%, средний рост выручки за последние пять лет – 20%. Операционная прибыль за 9 месяцев 2019 года выросла на 96%. За год активы выросли на 46%, а собственный капитал на 45%.

(+) Отсутствие долгового финансирования и высокая платежеспособность. У компании нет никаких кредитов – только незначительная краткосрочная кредиторская задолженность. D/E компании – 0,07x.

(+) Бум строительного сектора и производства цемента. На фоне большого количества новой стройки в Узбекистане строительный сектор, и в частности индустрия производства цемента, выглядит очень перспективно – растет потребность в цементе, цены на него, и объемы производства. В 2020 году объем производства цементных компаний в стране вырос на 11% и составил 12,5 млн тонн. Мы считаем, что эта тенденция продолжится и в 2021-2022 годах.

Потенциал роста в 224% от текущей цены. Мы оценили стоимость простых акций Компании в 1 622 000 UZS за штуку, что предполагает потенциал роста в 224% от текущей цены. Мы сделали консервативный прогноз выручки исходя из исторических данных по росту выручки компании, а также из долгосрочных планов компании.

*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.