IPO АЗМ

Актюбинский завод металлоконструкций

FREEDOM finance

Акции надежней денег

АЗМ

KASE | КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА

Обзор компании

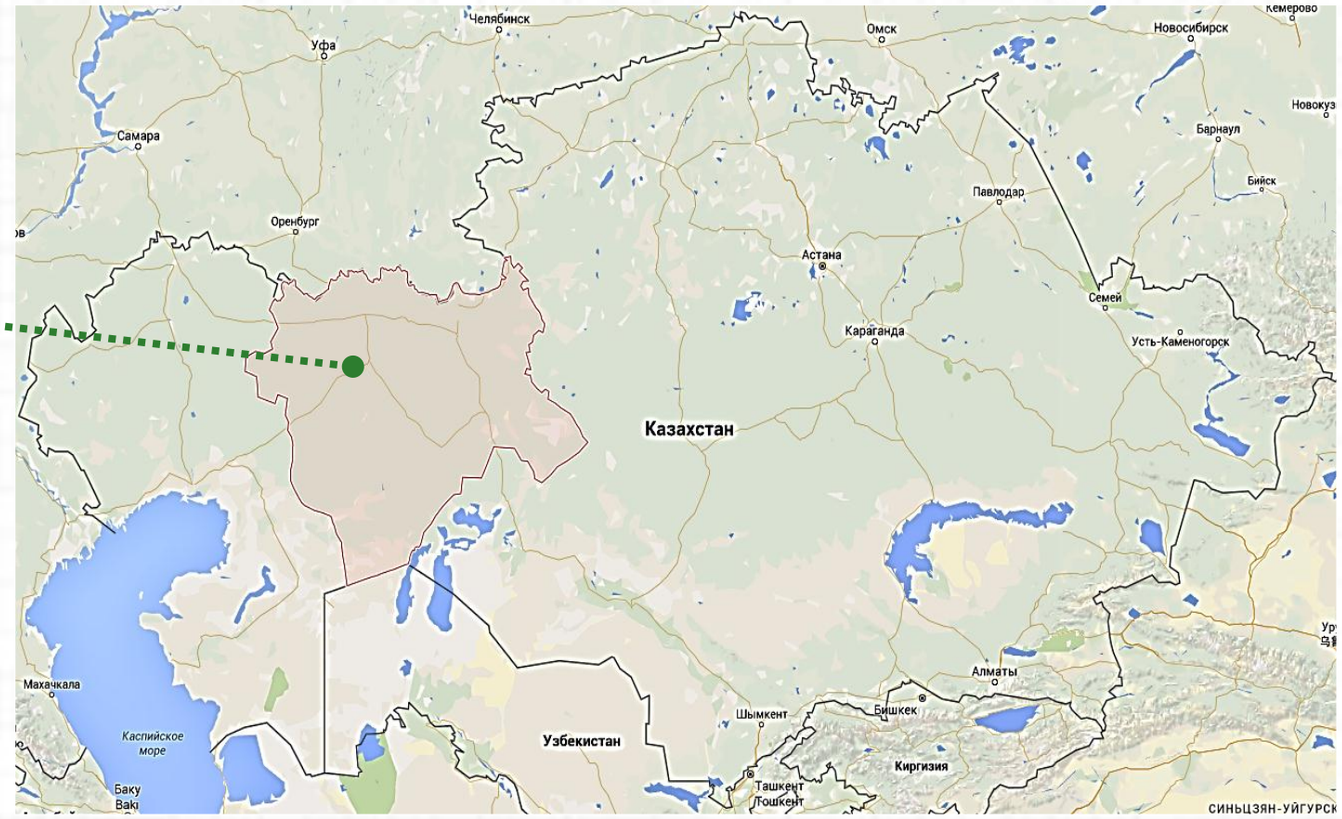
1 **АО «Актюбинский завод металлоконструкций»** это технологически развитая компания, занимающаяся проектированием и изготовлением металлоконструкций широкого спектра применения. Компания занимает лидирующие позиции в западном регионе, на ее долю приходится почти 70% рынка.

2 **Наиболее крупными заказчиками компании** являются предприятия нефтяной и горнорудной отрасли, такие как АО «ТНК «Казхром», ТОО «Тенгизшевройл» и другие.

3 **АЗМ производит** здания и каркасы из металлоконструкций, нестандартные металлоконструкции, стальные сварные двутавры, емкости подземного и наземного исполнения, силосы, резервуары, шахтные арочные металлокрепи, блок-боксы, стеновые и кровельные сэндвич-панели.

Расположение





- Общая площадь: 80 тыс м2.
- Включает в себя участок со складской и разгрузочно-погрузочной площадкой.
- ЖД тупик, способный принять до 18 вагонов, и двумя козловыми кранами грузоподъемностью до 20 тонн.

Выпускаемая продукция



Двутавры



Сэндвич-панели



Емкости и силосы



Блок-боксы



Нестандартные металлоконструкции



Полнокомплектные здания

Крупные реализованные проекты



2006 год

1 600 тонн МК

Участок газоочистки
филиал
АО «ТНК Казхром»



2007 год

780 тонн МК

нефтеналивная
эстакада «ТШО»
в г. Атырау



2008 год

272 тонн МК,
10 тыс кв. м СП

Цех по производству
окатышей филиал
АО «ТНК «КазХром»



2008 год

400 тонн МК
6 250 кв. м СП

Крытый теннисный
комплекс ТОО
«Орал Гражданстрой»

Крупные реализованные проекты



2009 год

970 тонн МК

Сервисный центр по ремонту газоперекачивающего оборудования ТОО «СпецТехСервис»



2009 год

585 тонн МК,
4500 кв.м. СП

Мельнично-Складской корпус ТОО «ТемирСервис»



2010 год

1 200 тонн МК

Трубные эстакады АО «НГСК «КазСтройСервис»

Крупные реализованные проекты



2012-13 гг.

12 000 тонн МК
22 000 кв. м СП

Строительство нового плавильного цеха АО «ТНК «КазХром»



2013-14 гг.

800 тонн МК

АНПЗ Sinopec



2013-14 гг.

1 000 тонн МК,
12 тыс кв. м СП

Цех заготовки металлоконструкций ТОО «ККОИ»



2014 год

25 000 кв. м СП

Строительство рельсобалочного завода ТОО «Актюбинский рельсобалочный завод»

Крупные текущие проекты



2015-16 гг.

2 200 тонн МК

Расширение Талиманджарской ТЭС «Energy Machine» LLP



2015-16 гг.

1 024 тонн МК.
13 200 кв. м СП

Пункт технического обслуживания вагонов ТОО СЛ «Кулагер»

Действующие контракты

№	Наименование организации	Продукция	Количество продукции	Договор
1	АО «ТНК «Казхром» Донской горно-обогатительный комбинат г. Хромтау (планируется пролонгация)	Металлокрепь, сэндвич-панели	42756 тонн, 3326 кв. м.	с 2012 г.
2	ТОО «ГазСервСтрой»	емкость	1 шт	с 2016 г.
	ТОО «ГазСервСтрой»	металлоконструкции, сэндвич-панели		
3	ТОО СК «Кулагер»	металлоконструкции	1024 тонны	с 2014 г.
4	ТОО СК «Кулагер»	сэндвич-панели	13 131 кв. м	с 2014 г.
5	ТОО «OilToolsService!»	здание	1 к-т	с 2016 г.
6	EnergyMaschine LLP (статус пролонгации неизвестен)	металлоконструкции	2212 тонн	с 2014 г.
7	ТОО «Бабек-Курылыс»	сэндвич-панели	1159 кв. м	
8	ТОО «ТемирбетонСтройснаб»	металлоконструкции		
9	ТОО «IzetGreenHouse»	металлоконструкции		

Ожидаемые проекты роста

1

ТНК «КазХром» (пролонгация проекта на 5 лет)

42 756 тонн МК

2

Hyundai Engineering

20 000 тонн МК

3

«Ледовая арена» в Актобе

233 тонны МК
6 000 м² СП

4

5 региональных проектов в Западном Казахстане

1 485 тонн МК
22 460 м² СП

Планируемые к подписанию контракты

№	Наименование организации	Продукция	Количество продукции
1	ТШО	сэндвич-панели	46 000 кв. м
2	ЖигерМунайСервис	металлоконструкции	308 тонн
3	Ледовый дворец	металлоконструкции, сэндвич-панели	233 тонны., 6 000 кв. м
4	ТОО «ГазСервСтрой»	металлоконструкции	287 тонн
5	ТОО «Термеко Ко»	сэндвич-панели	3710 кв. м
6	ТОО «Акмарал»	здание	М/к 140, с/п 4905 кв. м
7	ТОО «Камкор Локомотив»	здание	1 к-т
8	Бадамшинская птицефабрика	комплекс зданий	1 к-т
9	Животноводческий комплекс в п. Мартук	комплекс зданий	М/к 530 тн, с/п 21365 кв. м, бункера 9 шт
10	ТОО «Search»	металлоконструкции, сэндвич-панели	М/к 220 тн, с/п 600 кв. м

Хронология развития бизнеса

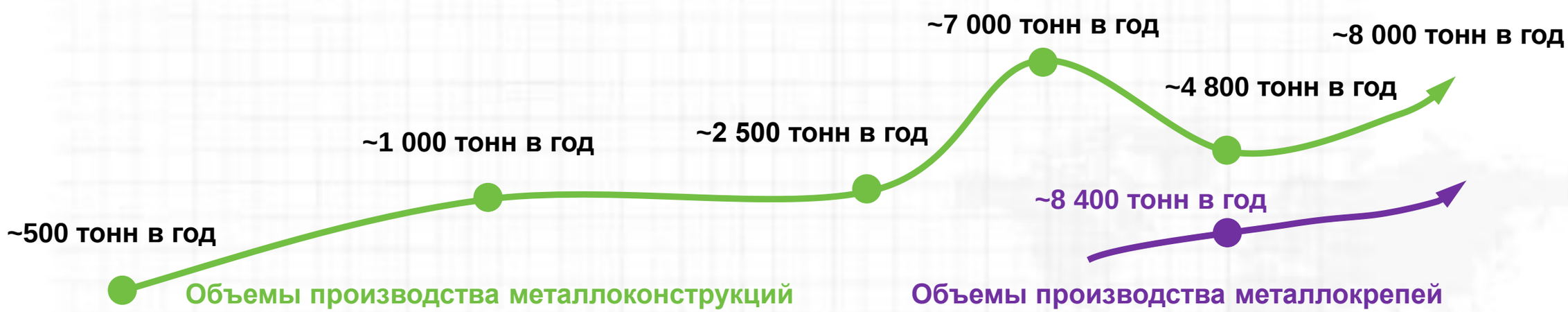
Ключевые моменты: траектория роста

2001 — основан на базе советского завода командой ветеранов отрасли с средним опытом более ~10 лет

2005 — проведена модернизация производственных мощностей

2010 — с 2005 года выполнено более 10 проектов, общим объемом 4 482 тонн

2016 — в перспективе проекты объемами более 40 тысяч тонн МК



Руководство АЗМ



Кайрат КОЙЛЫБАЕВ

акционер и основатель АО «АЗМ» с 2001 года,
более 24 лет опыта в предпринимательской деятельности



Александр АЛЕКСАНДРОВ

генеральный директор АО «АЗМ» с 2009 года.
Более 23 лет опыта в горнорудной и металлургической отрасли.
5 лет возглавлял никелевую обогатительную фабрику
ТОО «Кызыл Кайын Мамыт».

Спасибо за внимание!

С удовольствием отвечу на Ваши вопросы

Александр Александров,

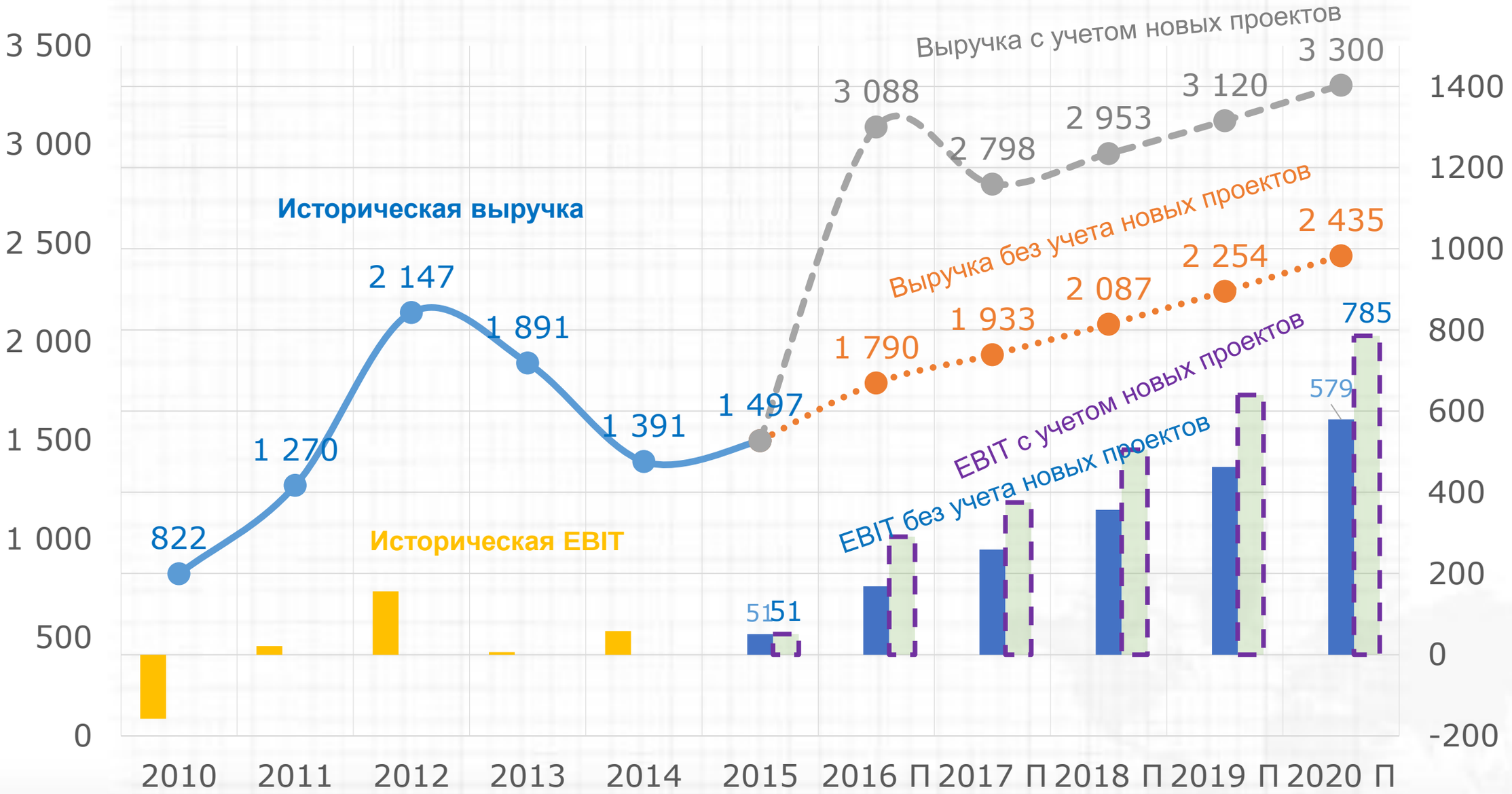
Генеральный директор АО «Актюбинский завод металлоконструкций»

Параметры размещения

Дата IPO:	июнь-июль 2016
Объем размещения:	960 млн KZT
Размещаемая доля:	40%
Объявленные акции:	300 000 штук
Оплаченные акции:	214 732 штуки
Размещаемые акции:	85 892 штуки
Ожидаемая цена IPO:	11 177 KZT
Капитализация:	2,4 млрд KZT
Долгосрочная цель:	3,5 млрд KZT
Потенциал:	46%
Срок инвестирования:	1 год
Краткосрочная цель:	2,9 млрд KZT
Краткосрочный потенциал:	21%

Основные показатели

Доходы, прибыльность и ожидания



Основные показатели

Стоимость при различных сценариях

в млрд тенге	2016	2017	2018	2019	2020
Выручка без новых проектов	1,8	1,9	2,1	2,3	2,4
Выручка с новыми проектами	3,1	2,8	3,0	3,1	3,3
Маржа EBIT, %	9%	13%	17%	21%	24%

в млрд тенге		
Стоимость без новых проектов	2,9	Потенциал без новых проектов	21%
Стоимость с новыми проектами	3,5	Потенциал с новыми проектами	46%

Производство шахтной крепи для филиала АО «ТНК Казхром»



С 2012 по 2018 год

42 756 тонн МК
3 326 ли. м. СП

700 тонн в месяц х 12 месяцев х 5 лет = 42 756 тонн МК

Ожидается пролонгация в 2018 году на 5 лет

Инвестиционная привлекательность

1. Стабильный бизнес с полным циклом производства и гибкой бизнес-моделью. Компания с давней историей и большим опытом производит металлоконструкции более 40 наименований и на данный момент охватывает до 70% рынка металлоконструкций в западном Казахстане.

2. Компания погасит долг средствами от IPO, что увеличит прибыль и позволит в перспективе выплачивать дивиденды. Средствами, полученными от размещения акций, компания полностью погасит процентный долг в 618 млн тенге, что вместе с ожидаемым снижением издержек вызовет рост операционной маржи до 23,8% в ближайшие 5 лет, а это в свою очередь позволит компании выплачивать дивиденды.

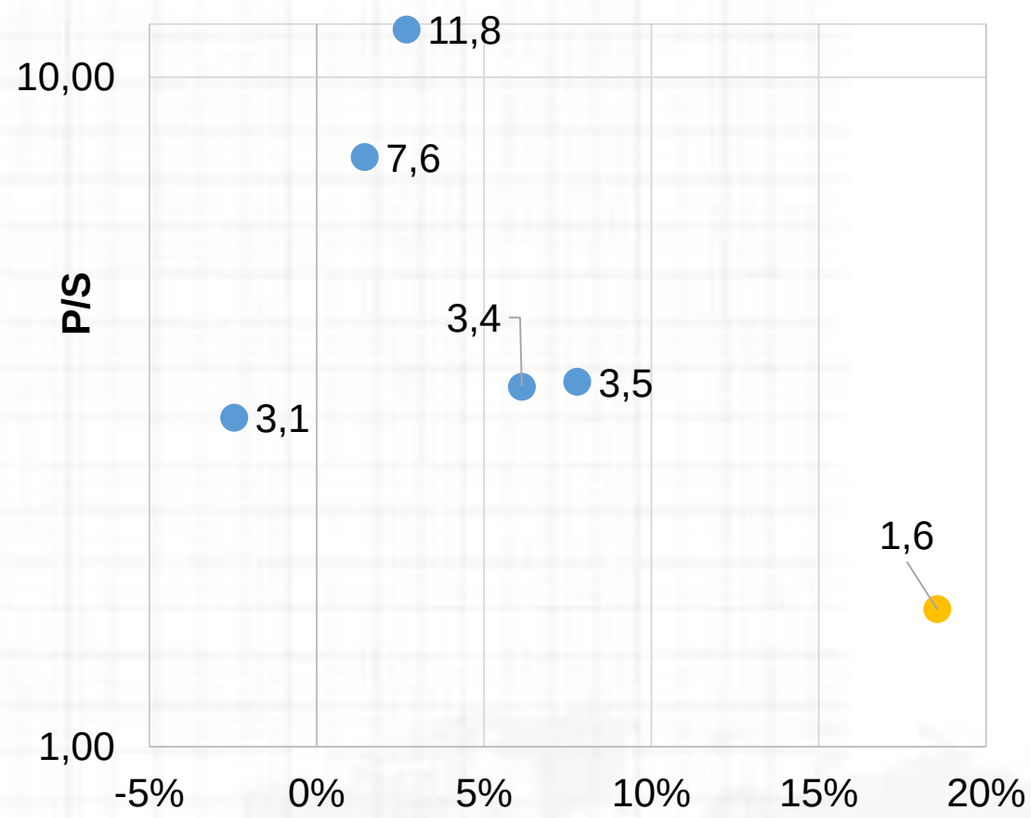
3. Крупные проекты роста до 2018 года. В ближайшие 3 года ожидается участие АЗМ в целом ряде крупных заказов на производство металлоконструкций и сэндвич-панелей, которые могут существенно увеличить доходы завода и повысить капитализацию компании на KASE.

4. Большой опыт и технологические конкурентные преимущества. Компания имеет богатый опыт реализации проектов разного уровня. Среди достижений АЗМ - 5-летний контракт с транснациональной компанией «Казхром» и экспортный контракт на поставку металлоконструкций в Туркмению для Hyundai Engineering.

Сравнительная оценка

Мультипликатор P/S аналогов

Компания	P/S
Zhejiang JIULI Hi-tech Metals Co Ltd	3,5
Zhejiang Kingland Pipeline & Technologies Co Ltd	3,1
Maanshan Dingtai Rare Earth&New Material Co Ltd	11,8
Jiangsu Zhongtai Bridge Steel Structure Co Ltd	7,6
Silvery Dragon Prestressed Materials Co Ltd Tianjin	3,4
Среднее	**5,9**
Актюбинский завод металлоконструкций	1,6



Дивидендная доходность

Доходность с учетом проектов роста

	2016	2017	2018	2019	2020
EBIT	290	375	505	640	785
Проценты	-31	0	0	0	0
Доналоговая прибыль	260	375	505	640	785
Налог	-52	-75	-101	-128	-157
Чистая прибыль	208	300	404	512	628
Маржа чистой прибыли	7%	11%	14%	16%	19%
Коэффициент дивидендных выплат, %	60%	60%	60%	60%	60%
Дивиденды	125	180	242	307	377
Дивидендная доходность, % (к оценке IPO)	5%	7%	10%	13%	16%

Функции «Фридом Финанс» в проекте

- Роль маркет-мейкера
- **Обеспечение качественного размещения**
- Географическое распространение акций эмитента в крупных городах Казахстана через широкую филиальную сеть
- **Повышение ликвидности акций**
- Увеличение числа розничных покупателей акций и количества совершаемых операций
- **Поиск инвесторов как в Казахстане, так и в России**
- Поддержка спроса и предложения
- **Сглаживание колебаний цены**
- Контроль за соблюдением эмитентом целевого использования денежных средств

Спасибо за внимание!

С удовольствием отвечу на Ваши вопросы

Тимур Турлов,

Генеральный директор ИК «Фридом Финанс»