

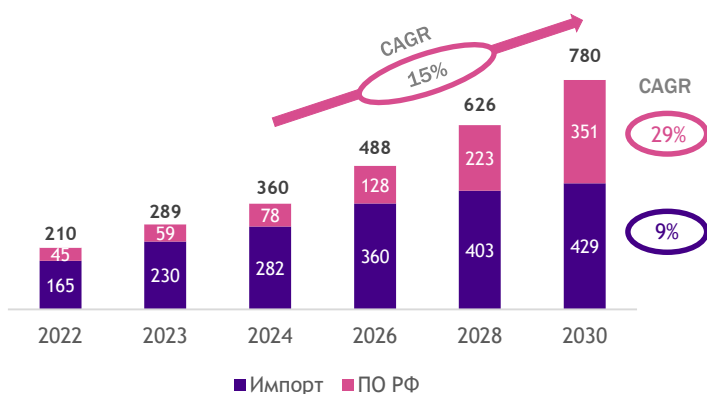
Информация

Тикер ELMT
Сектор Микроэлектроника
Цена размещения, ₽ 223,6 - 248,4

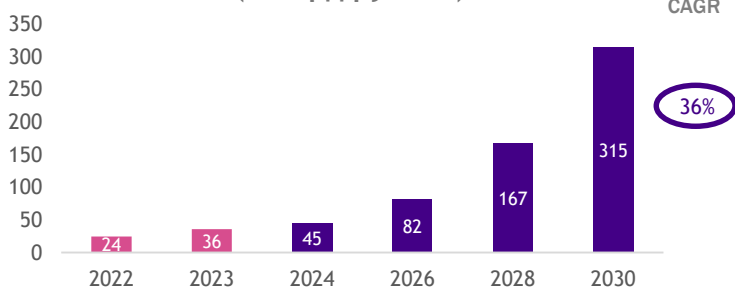
О компании

Элемент – совместное предприятие АФК “Система” и госкорпорации “Ростех”, является крупнейшим российским разработчиком и производителем микроэлектроники.

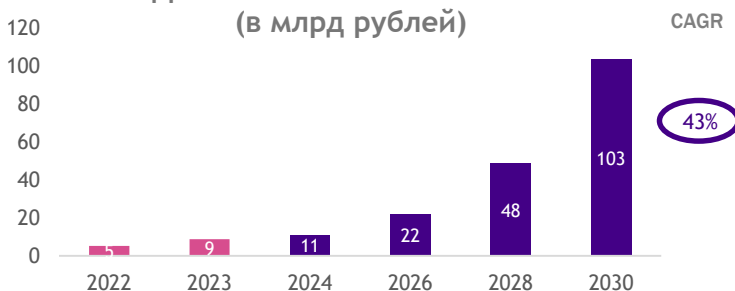
Динамика рынка ЭКБ (в млрд рублей)



Динамика выручки компании (в млрд рублей)



Динамика EBITDA компании (в млрд рублей)



Источники: данные компании, расчеты КИТ Финанс

Параметры размещения

- Компания Элемент объявила о размещении своих акций на бирже СПб в диапазоне от 223,6 рублей до 248,4 рублей за лот, включающий 1 тыс. обыкновенных акций. Размещение пройдет в формате cash-in, размер предложения 15 млрд рублей (free-float >13%). Сбор заявок состоится с 23 мая по 29 мая.

Ключевые моменты

- Элемент — лидер на рынке микроэлектроники РФ, с общей долей 51%. Компания объединяет более 30 компаний по производству микросхем, полупроводниковых приборов и является бенефициаром тренда на импортозамещение.

- Единственная в России компания на рынке ЭКБ с полным циклом разработки и производства.** Компания на 30% обеспечена собственной и партнерским оборудованием. **Основная продукция компании:** чипы для банковских, SIM и транспортных карт, микросхемы для электронных документов, системы навигации для транспорта. Техпроцессы компании находятся в диапазоне 3 мкм – 22 нм.
- Компания является крупнейшим игроком на рынке ЭКБ с долей 51%. Ближайшие конкуренты имеют суммарную долю 26%. Прочие игроки имеют долю 23%. Согласно прогнозам Керт, рынок ЭКБ в России будет расти с CAGR 15% и достигнет объема 780 млрд рублей к 2030 году. При этом доля отечественных компонентов будет расти опережающими темпами (CAGR 29%), что приведет к увеличению доли с текущих 20% до 45%. Рост спроса прогнозируется в первую очередь со стороны телекоммуникационной и транспортной отраслей.
- Еще одним драйвером является государственная поддержка сектора в виде: субсидий, которые компенсируют до 90% капекса; льготных долгосрочных кредитов (ставка от 1%, срок до 7 лет); различные налоговые льготы;
- Темпы роста компании и прогноз.** Выручка компании за 2023 год выросла на 46%, достигнув 36 млрд рублей. EBITDA выросла на 68%, достигнув 8,7 млрд рублей с EBITDA margin = 24% (рост +3%). Показатель долга Net/Debt = 1,3x и находится на комфортном уровне. Благодаря сложившимся рыночным условиям и господдержке, по оценкам, темпы роста выручки в прогнозном периоде составят 36% в год (рост в 8,7 раз к 2030 году), а рост EBITDA на 43% в год (рост в 11,9 раз к 2030 году). Также компания планирует направлять 25% от чистой прибыли на дивиденды.

- Компания размещается по оценке 90 – 100 млрд рублей. Данная оценка соответствует 13,7 – 15,2x по форвардному P/E 2024 или 9,2 – 10,2x по EV/EBITDA 2024. С учетом темпов прибыли компании, показатель P/E to Growth (PEG) составляет 0,3x, что говорит о недооценке стоимости относительно прогнозных темпов роста. Мы считаем данное размещение интересным и оцениваем потенциал роста до 322,92 рублей за акцию.

Санкт-Петербург, ул. Марата 69-71
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

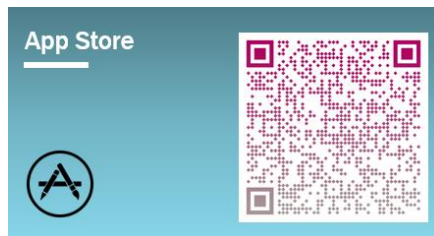
8 (495) 401 52 13

Москва, ул. Маши Порываевой 34,
ДЦ «Домников», блок 1, 12 этаж

sales@brokerkf.ru

brokerkf.ru

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/