

[Главная](#) → [Прогнозы](#) → Оценка компании ОАО "Левенгук"

Прогнозы

← Предыдущий прогноз
Следующий прогноз →



15 июля 2013 / 15:17
 Финансовый аналитик
[Анастасия Соколовиц](#)

Оценка компании ОАО "Левенгук"

LVNK ↑63%	70%	Объясненные прогнозы
Рейтинг доверия +413 -51	89%	Процент доверия

В данной статье будет проведен экспресс-анализ финансовой деятельности компании ОАО "Левенгук", а также даны прогнозы по развитию компании и тенденциям на ближайшее десятилетие. На сегодняшний день ОАО "Левенгук" - не только лидер рынка оптической техники в России, но и трендмейкер отрасли.

В связи с тем, что российский рынок оптической техники находится на зачаточном этапе развития мы видим сравнительно высокие темпы роста, достигающие в среднем 30% в год. До стадии насыщения оптической продукцией в России еще достаточно много времени, поэтому можно говорить о недостатке товаров данного типа в стране и необходимости приобретения более дорогих аналогов за рубежом.

По оценке самой компании ОАО "Левенгук" занимает около 25-30% российского рынка оптической техники.

Широкая дистрибьюторская сеть по России и значимые конкурентные преимущества помогут компании удержать лидирующие позиции и в дальнейшем увеличить рыночную долю компании.

Очевидным драйвером роста капитализации ОАО "Левенгук" является переход от локального лидерства к завоеванию международного рынка. Для компании это означает дополнительный рост выручки, диверсификацию регионального риска, а также сокращение издержек за счёт расширения производства.

Описанные выше факторы, а также низкая долговая нагрузка, высокая маржинальность производства, формируют эффективную бизнес - модель, устойчивую к риску развития рецессии в экономике и способную справиться со снижением спроса и ростом цен на материалы.

Рост благосостояния россиян также стимулирует развитие рынка оптической техники в нашей стране. Поскольку российский рынок оптической техники находится на ранней стадии развития, потребление во многом формируется самими компаниями - производителями. В силу широкого товарного ассортимента, позволяющего каждому покупателю найти свой товар, а также высокого качества продукции, увеличивается лояльность покупателей и повышается инвестиционная привлекательность Левенгук. При этом, Левенгук обладает своей собственной розничной сетью в 30 городах России, состоящей из 50 магазинов. По нашим оценкам, к 2016 году Левенгук сможет занять 60% российского рынка.

В начале 2012 года компания начала экспансию на рынки Европы, открыв офисы в Чехии, Украине и США. Не стоит упоминать, что объем рынка оптической техники в США и Европе в десятки раз превышает российский, поэтому данный ход Левенгук оправдан. Компания также планирует широкую экспансию на рынки Северной Америки.

Маркетинговый подход компании Левенгук является достаточно грамотным. Нынешняя стратегия включает в себя первоначальное тестирование рынка Северной Америки посредством интернет-продаж в данном регионе. Лишь после получения удовлетворительных результатов Левенгук будет развивать реальные розничные сети. У компании Левенгук есть все шансы на то, чтобы стать одним из мировых лидеров оптической техники в ближайшем десятилетии. Высокое качество продукции и низкие цены по сравнению, к примеру, со швейцарской техникой, обеспечит Левенгук своеобразную "нишу" доступных оптических приборов на мировых рынках.

Сохранение нынешних темпов роста и экспансия за рубеж позволит компании Левенгук обеспечить средневзвешенные темпы прироста выручки на уровне 33% в год. Сотрудничество компании с государственными организациями, выполнение гос. заказов, обеспечит "Левенгук" 35% от общей выручки компании.

Теперь проанализируем финансовое состояние "Левенгук" по состоянию на 2012 год. Финансовое положение компании характеризуется низким уровнем задолженности, а также хорошей ликвидностью баланса (коэффициент текущей ликвидности 4,45%). Как мы уже упоминали выше, компания Левенгук способна эффективно амортизировать потери в условиях ухудшения экономической ситуации.

Консолидированный отчет о совокупном доходе:

млн.руб.	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Выручка	347	487	683	928	1170	1346
Ежегодный прирост выручки (%)	76%	41%	40%	36%	26%	15%
ЕВITDA	75	111	177	265	358	427
Прибыльность по EBITDA(%)	22%	23%	26%	29%	31%	32%
Операционная прибыль	69	106	165	246	332	399
Прирост операционной прибыли	20%	22%	24%	27%	28%	30%
Налогооблагаемая прибыль	63	105	165	246	332	399
Налог на прибыль	3	21	33	49	66	80
Чистая операционная прибыль	59	84	132	196	266	319

По предварительным прогнозам ежегодный прирост выручки, операционная прибыль и чистая операционная прибыль будут показывать стабильный рост (см. таблицу "консолидированный отчет о совокупном доходе").

Финансовые мультипликаторы:

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
EV/S	3.27	2.22	1.67	1.29	1.18
EV/EBITDA	13.57	8.67	5.67	4.37	3.78
P/E	18.25	11.64	7.85	5.62	4.67

Как видно из приведенной выше таблицы финансовых мультипликаторов, мы ожидаем снижение P/E, EV/S и EV/EBITDA на протяжении следующих нескольких лет, а, следовательно, основываясь на устойчивом финансовом положении компании и высоких темпах роста ее бизнеса, мы считаем, что справедливая стоимость одной акции Левенгук равняется 30 руб. (63%), в данный момент акции торгуются по 18,9 руб. Данная будущая стоимость акций формируется на основе прогнозирования и формирования будущих денежных потоков компании, так как публичных компаний конкурентов по отрасли у Левенгук нет, следовательно сравнительный анализ провести не удастся.

ONLINE



АРХИВ

23 Авгус

[Fresnillo](#)

Финансо

[FRESNILLO](#)

Рейтин

довери

22 Авгус

[Сбербанк](#)

Финансо

[SBERBANK](#)

Рейтин

довери

[Архив](#)

НОВОСТИ



[Все новости](#)



Динамика акций ОАО "Левенгук" (недельный таймфрейм)

На основе проведенного нами анализа мы рекомендуем инвесторам открывать позиции на покупку акций Левенгука, так как ожидаем рост акций компании на 63% в ближайшие несколько лет.

*Рекомендации, указанные в статье, являются частным мнением аналитика

Вы можете самостоятельно проверить реализацию данного прогноза

Комментарии [САСКЛЕ](#) войдите



Оставьте свой комментарий...

Комментировать

Новые [поделиться](#) [подписаться](#) [RSS](#)



[← Предыдущий прогноз](#) Тема: Рынок инноваций Рейтинг: +413 - 51 [Следующий прогноз →](#)

Комментарии

Только зарегистрированные пользователи могут голосовать и оставлять комментарии. [Пройти регистрацию](#)

[Главная](#) → [Прогнозы](#) → [Оценка компании ОАО "Левенгук"](#)

[Карта сайта](#) [О проекте](#) [Команда](#) [Услуги](#) [Рейтинги](#) [Контакты](#)

[Поддержка](#) [Вход для пользователей](#) [Регистрация](#)

ФОНДОВЫЙ РЫНОК	ВАЛютный РЫНОК	СРОЧный РЫНОК	ТОВАРНО-СЫРЬЕВОЙ РЫНОК
KONSTANTIN +0.1700(0.1708%)	GBP/USD 1.5563 -0.0007(0.0450%)	USD/CAD 1.0526 -0.0003(0.0285%)	AUD/USD 0.9102 +0.0049(0.5413%)