



3D Systems Corporation – основатель 3D печати на основе лазерной стереолитографии, производитель и поставщик 3D принтеров и сопутствующих материалов. В связи с ожидаемым ростом выручки компании за счет сектора 3D печати в медицине, а также глобальным расширением рынка 3D печати, аналитики QBF установили целевую цену на акции компании на декабрь 2017 года в \$25 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

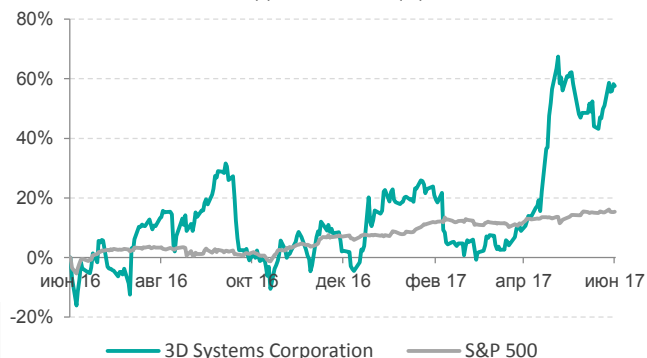
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
23.06.17	NYSE	DDD	\$21.93	\$25	14,0%

В I квартале 2017 года 3D Systems Corporation приобрела компанию Vertex-Global Holding B.V., которая специализируется на производстве материалов для 3D печати в медицине, а также представила платформу 3D печати нового поколения для сектора здравоохранения, которая требует меньших материальных затрат и времени на производство. Данные факторы уже дали первые результаты: в I квартале текущего года выручка компании от сектора здравоохранения увеличилась на 29% г/г. Приобретение Vertex-Global Holding B.V. и новая технология позволят компании увеличить выручку и снизить издержки в последующих кварталах.

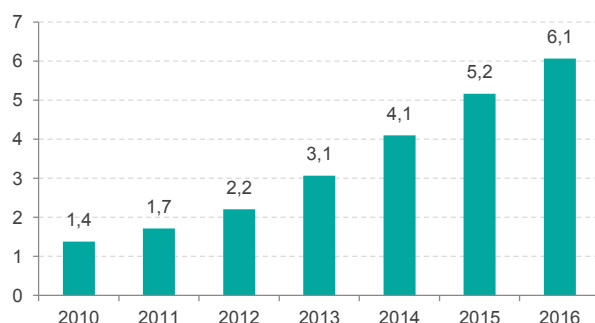
С 2010 по 2016 годы рынок 3D печати рос в среднем на 28% в год, а число компаний сектора только за 2016 год увеличилось с 62 до 97. При этом около 22% рынка принадлежит 3D Systems и Stratasys. По прогнозам, к 2020 году рынок 3D печати может превысить \$10 млрд, а к 2023 году технология 3D печати станет на 50% дешевле и в 4 раза быстрее по сравнению с 2013 годом. Уже сейчас более 70% промышленных компаний применяют технологии 3D печати, а в перспективе все больше отраслей будут использовать 3D печать по мере снижения ее стоимости.

3 мая 2017 года компания представила финансовую отчетность по итогам I квартала 2017 года. Выручка увеличилась на 2,5% г/г и составила \$156,4 млн, а чистый убыток сократился на 44,4% г/г до \$10 млн в основном за счет снижения операционных издержек.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ 3D SYSTEMS CORPORATION И ИНДЕКСА S&P 500 (%)



РЫНОК 3D ПЕЧАТИ (\$ МЛРД)



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млн	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	CAGR 2014-2018
Выручка	653,7	666,2	633,0	636,8	661,1	704,1	1,9%
EBITDA	89,3	26,2	59,8	43,8	130,4	151,2	14,1%
Чистая прибыль	17,9	-66,5	-11,8	-18,2	57,4	69,4	40,4%
EPS (\$/акция)	0,17	-0,59	-0,11	-0,16	0,50	0,61	38,5%
Чистый долг	-275,3	-146,9	-176,8	-153,6	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 TTM	2017 Est	2018 Est	Сектор 2017 Est
P/E	205,3	-	-	-	43,7	36,1	57,6
P/S	5,6	1,5	2,4	3,9	3,8	3,6	3,8
EV/EBITDA	38,0	31,5	22,2	53,9	18,1	15,6	21,6
P/Book value	2,8	1,5	2,4	4,0	-	-	3,9*
Чистая рентабельность	2,7%	-	-	-	8,7%	9,9%	9,1%
Рентабельность по EBITDA	13,7%	3,9%	9,5%	6,9%	19,7%	21,5%	18,5%

* Данные за IQ 2017 года
Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.