



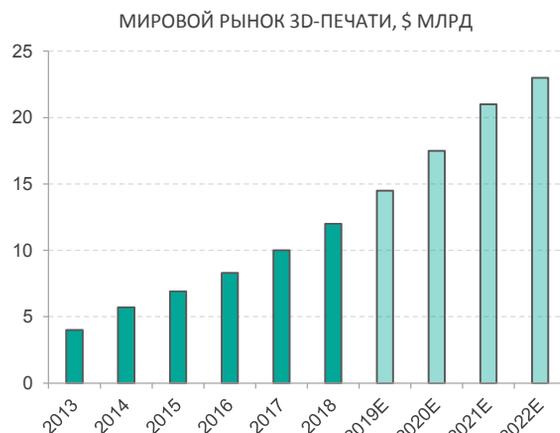
3D Systems Corporation – один из крупнейших в США производителей 3D принтеров и поставщиков запчастей и сопутствующих материалов для них. В связи с ожидаемым ростом выручки компании за счет появления новой модели 3D принтера Figure 4 и расширения рынка 3D печати аналитики QBF установили целевую цену на акции 3D Systems Corporation на июль 2019 года в \$13 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

| Дата | Биржа | Тикер | Текущая цена | Целевая цена | Потенциал роста |
|----------|-------|-------|--------------|--------------|-----------------|
| 24.01.19 | NYSE | DDD | \$11.11 | \$13 | 17% |

С 2013 по 2018 гг. мировой рынок 3D печати рос в среднем на 24,5% в год благодаря расширению спроса на продукцию, напечатанную на 3D принтерах, и на сами принтеры со стороны производственных отраслей и сейчас составляет \$14 млрд. В настоящий момент технологии 3D печати применяются в медицине, стоматологии, аэрокосмической промышленности, автомобилестроении, производстве ювелирных изделий и потребительских товаров длительного пользования. Около половины рынка занимают непосредственно продажи 3D принтеров и материалов, используемых для печати, а вторую половину – запчасти для принтеров и недавно появившаяся, но очень перспективная отрасль программного обеспечения и решений для бизнеса в сфере использования технологий 3D печати. По прогнозам компании Market Research engine, к 2022 году объем мирового рынка 3D печати достигнет \$23 млрд, а стоимость 3D печати станет в 2 раза меньше по сравнению с 2013 годом.

В 2018 году 3D Systems Corporation анонсировала свои 3D принтеры нового поколения – Figure 4, имеющие 4 модификации в зависимости от целей их использования. Модели Dental и Standalone предназначены для создания уникальных и индивидуальных продуктов по запросу, а модели Modular и Production рассчитаны на печать больших партий продукции в промышленных масштабах объемом более 1 млн единиц в год.

30 октября 2018 года 3D Systems Corporation отчиталась по итогам III квартала 2018 года. Выручка компании выросла на 7,6% г/г до \$164,5 млн, а чистый убыток сократился в 3,2 раза по сравнению с аналогичным периодом годом ранее до \$11,6 млн преимущественно благодаря снижению себестоимости продукции и постоянных затрат.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

| \$ млн | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 TTM | 2018 Est | 2019 Est | CAGR 2015-2019 |
|-------------------------------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|----------------|
| Выручка, скорр. | 666,2 | 633,0 | 646,1 | 684,2 | 687,6 | 721,1 | 2,0% |
| EBITDA, скорр. | 26,2 | 59,8 | 8,0 | 19,4 | 48,5 | 59,0 | 22,5% |
| Чистая прибыль, скорр. | -66,5 | -11,8 | -64,6 | -48,3 | 12,9 | 23,2 | - |
| EPS, скорр. (\$/акция) | -0,6 | -0,1 | -0,6 | -0,43 | 0,1 | 0,2 | - |
| Чистый долг (ND) | -146,9 | -176,8 | -128,6 | -84,9 | - | - | - |

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 TTM | 2018 Est | 2019 Est | Сектор 2018 Est |
|---------------------------------|------|------|-------|----------|----------|----------|-----------------|
| P/E | - | - | - | - | 98,6 | 54,8 | 83,0 |
| EV/EBITDA | 31,5 | 22,2 | 109,1 | 61,5 | 24,5 | 20,2 | 22,7 |
| ND/EBITDA | -5,6 | -3,0 | -16,1 | -4,4 | -1,8 | -1,5 | -2,0 |
| Чистая рентабельность | - | - | - | - | 1,9% | 3,2% | 6,7% |
| Рентабельность по EBITDA | 3,9% | 9,5% | 1,2% | 2,35 | 7,1% | 8,2% | 14,6% |

Источник: Bloomberg

МАТЕРИАЛ ПРЕДНАЗНАЧЕН ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

Данный материал и содержащиеся в нем сведения являются аналитическим обзором, распространяется в информационных целях и предназначен исключительно для клиентов Компании, не является рекламой каких-либо финансовых инструментов, продуктов, услуг или предложением, обязательством, рекомендацией, побуждением совершать операции на финансовом рынке, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, указанные в нем финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником. Любые приведенные информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 Москва «Пресненская набережная, дом 8, строение 1» этаж 12 «помещение I»
 LLC IC «QBF» 123112 Moscow «Presnenskaya embankment, house 8, building 1» floor 12 «room I»