



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 октябрь 2019 года в \$13 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

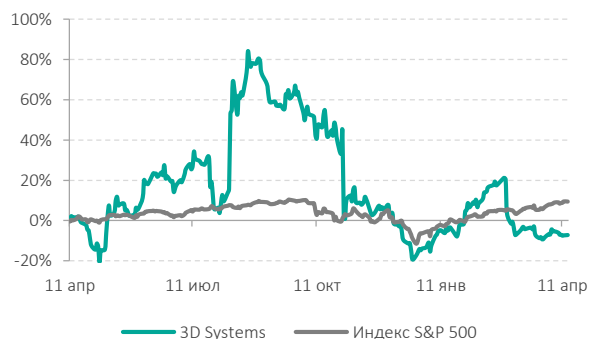
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.04.19	NYSE	DDD	\$10.89	\$13	19,4%

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.

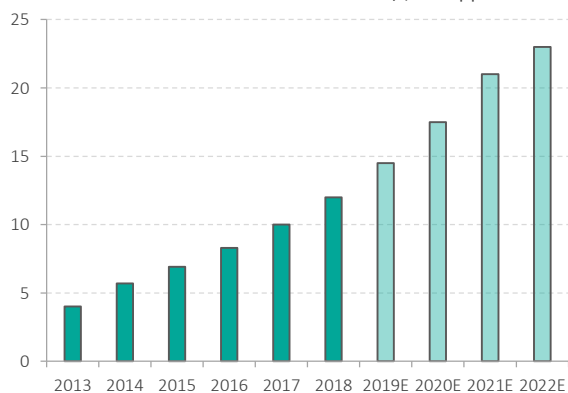
В 2018 году 3D Systems Corporation анонсировала свои 3D принтеры нового поколения – Figure 4, имеющие 4 модификации в зависимости от целей их использования. Модели Dental и Standalone предназначены для создания уникальных и индивидуальных продуктов по запросу, а модели Modular и Production рассчитаны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

28 февраля 2019 года 3D Systems Corporation представила финансовую отчетность по итогам IV квартала и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании выросла на 6,4% г/г до \$687,7 млн, а чистый убыток по итогам года сократился на 31,3% г/г до \$42,2 млн.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ 3D SYSTEMS CORPORATION И ИНДЕКС S&P 500, %



МИРОВОЙ РЫНОК 3D-ПЕЧАТИ, \$ МЛРД



Причины купить акции 3D Systems Corporation:

- Компания является создателем технологии 3D печати и первого 3D принтера в мире.
- За 32-летнюю историю компания получила более 1000 патентов в сфере технологий 3D печати, создания новых материалов, используемых для печати, и непосредственно самих принтеров.
- За последние 10 лет выручка компании выросла в 6 раз, что эквивалентно средним ежегодным темпам роста 22%.
- Созданные компанией аппараты для 3D печати широко применяются в 68 странах мира.
- Производственные мощности располагаются в 8 странах.
- Компания ежегодно выпускает более 2 млн различных вещей/запчастей/товаров собственной печати.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млн	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
Выручка, скорр.	666,2	633,0	646,1	687,7	708,5	752,3	2,5%
ЕБИТДА, скорр.	26,2	59,8	8,0	18,0	55,8	70,4	21,6%
Чистая прибыль, скорр.	-66,5	-11,8	-64,6	-42,2	19,3	36,6	-
EPS, скорр. (\$/акция)	-0,59	-0,11	-0,58	-0,38	0,19	0,31	-
Чистый долг	-146,9	-176,8	-128,6	-78,0	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
P/E	-	-	-	-	60,8	32,2	70,9
EV/ЕБИТДА	31,5	22,2	109,1	61,3	19,8	15,7	34,3
ND/ЕБИТДА	-5,6	-2,9	-16,1	-4,3	-1,4	-1,1	-2,7
Чистая рентабельность	-	-	-	-	2,7%	4,9%	6,8%
Рентабельность по ЕБИТДА	3,9%	9,5%	1,2%	2,6%	7,9%	9,3%	12,3%

Источник: Bloomberg

ООО ИК «КьюБиЭф»

Представленная информация не является предложением для совершения сделок, тем не менее рекомендуется от имени ИК как профессионального участника рынка ценных бумаг не передавать материал, содержащий сведения о ценных бумагах, ограниченных в обороте, не квалифицированным инвесторам.

Квалифицированными инвесторами являются некоторые виды организаций в силу закона, а также физические и юридические лица, признанные в установленном порядке квалифицированными инвесторами.

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, не учитывает портфель, опыт, знания клиента, его отношение к риску и доходности и может не подходить инвестору. Упомянутые финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), финансовому положению, опыту инвестиций. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей инвестора.

ООО ИК «КьюБиЭф» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и рекомендует не использовать указанную информацию в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение, чтобы получить полное представление о возможных рисках, а также удостовериться в том, что выбранные продукты и/или ценные бумаги и/или финансовые инструменты отвечают Вашим потребностям и ситуации.

Любая приведенная информация, 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. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту.

Содержание Обзора приводится исключительно в информационных целях и не является рекламой ценных бумаг и/или иных финансовых инструментов и/или финансовых услуг. Никакая часть Обзора не рассматривается и не должна рассматриваться как предложение со стороны Компании о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу.

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