



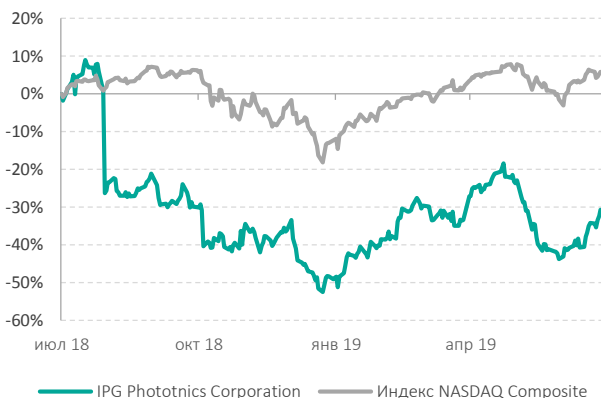
**IPG Photonics Corporation** – мировой лидер среди производителей волоконных лазеров большой мощности. Кроме того, компания также специализируется на производстве лазерных систем и компонентов, оптических усилителей и предлагает полный спектр оптических телекоммуникационных сетевых продуктов. В связи с заключением В. Гапонцевым мирового соглашения с Минфином США и потенциальным улучшением финансовых результатов компании аналитики QBF установили целевую цену на акции IPG Photonics на январь 2020 года в \$180 и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста	Stop Loss	Доля в портфеле
28.06.19	NASDAQ	IPGP	\$154.25	\$180	16,7%	\$145	2%

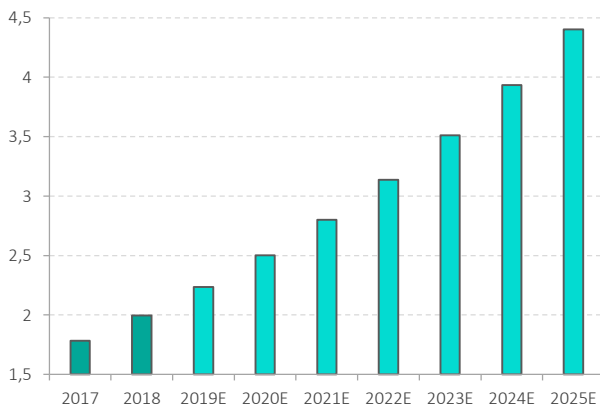
**28 июня 2019 года** стало известно, что главный исполнительный директор IPG Photonics Валентин Гапонцев и Министерство финансов США смогли договориться о заключении мирового соглашения касательно судебного спора между сторонами из-за включения миллиардера в «кремлевский доклад». В январе 2019 года Минфин США опубликовал документ, содержащий список российских олигархов и высокопоставленных чиновников в рамках закона «О противодействии противникам Америки посредством санкций», в отношении которых потенциально могут быть введены ограничительные меры. Таким образом, в связи с возможным исключением Гапонцева из данного списка компании могут начать сотрудничать и вести бизнес с IPG Photonics, в значительно меньшей степени опасаясь санкций со стороны властей США.

**8 мая 2019 года** IPG Photonics представила финансовые результаты за I квартал 2019 года. Выручка компании сократилась на 12,5% г/г до \$315 млн, а чистая прибыль упала на 48,1% г/г до \$55,2 млн ввиду увеличения расходов и снижения продаж отчасти из-за торгового конфликта США и Китая. Заключенное 29 июня текущего года Д. Трампом и Си Цзиньпином перемирие в торговой войне на фоне перспектив рынка волоконных лазеров окажет положительный эффект на финансовые результаты IPG Photonics в будущем. Кроме того, ухудшение показателей в I квартале также связано с геополитическим фоном. Ранее IPG Photonics заявила о потере многомиллионных государственных контрактов от властей США из-за включения директора компании в «кремлевский доклад». При этом IPG Photonics отметила, что упускает потенциальных клиентов, которые обращаются к конкурентам компании с целью избегания возможных санкций. Мировое соглашение Гапонцева с властями США также должно положительно сказаться на результатах деятельности IPG Photonics.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ IPG PHOTONICS И ИНДЕКСА NASDAQ COMPOSITE, %



ОБЪЕМ МИРОВОГО РЫНКА ВОЛОКОННЫХ ЛАЗЕРОВ, \$ МЛРД



#### Преимущества IPG Photonics Corporation:

- Компания является мировым лидером в области волоконных лазерных технологий, обеспечивая более высокую точность и производительность для промышленного применения и других разнообразных конечных рынков.
- Согласно оценке Allied Market Research, среднегодовые темпы роста мирового рынка волоконных лазеров будут составлять 12% вплоть до 2025 года.
- Ключевые мультипликаторы IPG Photonics привлекательнее средних значений по сектору.

#### Риски:

- Эскалация торгового конфликта между США и Китаем.
- Нежелание потенциальных контрагентов IPG Photonics сотрудничать и вести бизнес с компанией.

## ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

\$ млн	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	CAGR 2015-2020
<b>Выручка</b>	901,3	1006,2	1408,9	1459,9	1412,5	1563,3	11,6%
<b>ЕБИТДА</b>	381,9	425,2	632,9	598,1	483,6	586,4	9,0%
<b>Чистая прибыль, скорр.</b>	245,4	264,0	398,4	404,5	310,8	385,9	9,5%
<b>EPS, \$/акция</b>	4,6	4,9	7,3	7,4	5,8	7,2	9,4%
<b>Чистый долг</b>	-669,4	-789,8	-1067,2	-999,4	-	-	-

## МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018	2019 Est	2020 Est	Сектор 2019 Est
<b>P/E</b>	19,2	19,9	28,8	14,8	19,3	15,5	19,2
<b>EV/ЕБИТДА</b>	10,6	10,5	16,5	8,4	10,3	8,5	10,8
<b>ND/ЕБИТДА</b>	-1,8	-1,9	-1,7	-1,7	-2,1	-1,7	-0,9
<b>Чистая рентабельность</b>	27,2%	26,2%	28,3%	27,7%	22,0%	24,7%	17,3%
<b>Рентабельность по ЕБИТДА</b>	42,4%	42,3%	44,9%	41,0%	34,2%	37,5%	27,3%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, 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 Вашей задачей.

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 инвестору 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.

В настоящем материале приведены прогнозные заявления – не основываются на фактических обстоятельствах и включают в себя заявления о мнении или текущих ожиданиях Компании относительно указываемых показателей. Прогнозные заявления не являются гарантией будущих показателей, и фактические показатели могут существенным образом отличаться от тех, которые приведены в прогнозных заявлениях. Компания не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты составления данного документа, показатели, фигурирующие в данном документе, являются лишь индикативными и не могут рассматриваться как гарантия Компании.

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 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 Компания не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его 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.