

## Плазмек: потенциал венчурного бизнеса

## Investment Idea

22 апреля 2013

В рамках постоянного мониторинга эмитентов сектора РИИ ММВБ мы вновь рассматриваем компанию Плазмек, на которую уже обращали внимание ранее.

### Общая ситуация

В рамках диверсификации бизнеса в 2012 году Плазмек запустил производство по изготовлению и обработке крупнотоннажных металлоконструкций. Компания выиграла ряд тендеров по изготовлению металлоконструкций для буровых установок и объектов жизнедеятельности нефтесервисных и геологоразведочных компаний. Якорным заказчиком выступила ГК Интегра.

С момента запуска производства развернута активная работа по увеличению заказов от компаний нефтегазового комплекса, машиностроения и ТЭК, среди которых заводы Уралмаш и Уралмашбурение, компании Стройгазконсалтинг, Ямал СПГ и Татнефть.

С момента запуска Плазмекком процесса изготовления крупногабаритных металлоконструкций объём их производства вырос в 11-15 раз. В перспективе развитие данного направления должно в 2013-2014 годах привести к выручке в 33-39 млн. рублей в месяц.

### Инновационное направление №1: сварочное оборудование

Плазмек объявил о выходе на окончательную стадию предпроизводственных работ по запуску плазменных установок для работы на обратной полярности. А так же запуску опытных моделей отвечающих современным требованиям по удобству использования и дизайну сварочного оборудования. Компания планирует выпустить в мае 2013 года опытную партию из 50 блоков плазменной сварки на обратной полярности PlasmaSwor315, отвечающих современным требованиям по удобству использования и дизайну сварочного оборудования.

Основное применение плазменно-дуговой сварки – создание конструкций, изделий, техники из перспективных высокопрочных и традиционных алюминиевых сплавов АМГ1-АМГ5, АД1-АД33, Д20, Амц, и др. По итогам опытной эксплуатации плазменных установок готовятся сертификации аппарата в России (НАКС) и Евросоюзе.

Плазмек рассматривает потенциальную возможность выхода на рынок сварочного оборудования в странах СНГ и Европы (также в Азии и США) под брендом PLASMEQ с объёмом продаж в количестве не менее 2.5 тыс. единиц в год (20 млн. долл.).

Целевой прогноз на 2013 год для рынка сварочного оборудования в России – поставка 45-50 серийно произведенных единиц оборудования.

Необходимо отметить, что выпуск пилотной партии сварочного оборудования на базе плазменных технологий – это лишь первый шаг к увеличению объемов использования плазмы в металлообработке. Перспективы применения плазмы в металлообработке, исходя из прогнозов и текущей динамики рынка, позволяют рассчитывать на получение доходов в несколько десятков миллионов долларов в год как от продажи оборудования, так и от разработки технологий и законченных инженерных решений по автоматизации требуемых процессов.

### Инновационное направление №2: медицинское оборудование

Целью работ по данному направлению является усовершенствование технологии и вывод на рынок инновационного аппарата на основе плазменного излучения, предлагающего новый, более эффективный способ лечения кожных заболеваний и послеоперационных ран путем полного уничтожения патогенных микроорганизмов, стимулирования регенерации мягких тканей и снижения сроков лечения. В отличие от подобных приборов, аппарат обладает функциональной возможностью модуляции мощности, состава и интенсивности плазмы. Проведены успешные клинические испытания.

Решение проблемы эффективности лечения достигается за счет использования в разрабатываемом аппарате Плазмотрона косвенного горения, который приводит к суммарному воздействию 3-х ключевых факторов:

- излучение регулируемого спектра – комбинация модулируемого регенеративного, бактерицидного и антирахиического воздействия;

Плазмек	PLSM
Число акций	100 000 000
Free-float	30%
Текущая цена, RUB	5,49
Целевая цена, RUB	8,64
Потенциал	57%
Рекомендация	Покупать

Компания продолжает развитие в обоих сегментах – медицинском и строительном оборудовании

- эмиссия ионов – селективное бактерицидное воздействие для лечения конкретных видов заболеваний;
- тепло – усиление регенеративного эффекта и стимулирование гибели патогенных микроорганизмов.

В 2015 году компания намерена осуществить вывод своего плазменного излучателя на российский рынок медицинского оборудования. Важным акцентом на данном этапе станет увеличение линейки лечебных комплексов по мере расширения практики использования прибора медучреждениями. Развивая систему прямых продаж и дистрибуции, Компания намерена довести объем продаж к \$3,8 млн. в 2018 г. (16% рынка) и \$16,6 млн. в 2022 г. (18%).

Достигнув первых успехов в России, Плазмек планирует привлечь стратегического инвестора из числа производителей медицинского оборудования и с его помощью совершить экспансию на мировой рынок.

**В планах эмитента – привлечение зарубежного стратега**

Текущее состояние дел: к настоящему моменту была подана заявка на статус резидента Сколково, пройден этап предварительного согласования. Подготовлена заявка для инвестиционного комитета БИОФонда РВК. На стадии подписания предварительное соглашение о клинических испытаниях с Государственным научным центром дерматовенерологии и косметологии.

**Компания идёт по пути сотрудничества с институтами развития**

Итак, исходя из представленных выше проектов, возможен выход на ежемесячный оборот до 76 млн. рублей в месяц (912 млн. рублей в год) по 2014 году с дальнейшим ростом по 10-45 % в год. Отметим, что при текущая капитализация компании составляет 549 млн. рублей.

**Менеджмент планирует существенный рост доходов**

## Технический взгляд

Бумага весьма сильно просела в мае прошлого года, что может говорить о выходе части спекулятивных инвесторов, возможно и некоторых крупных, поскольку фундаментальные показатели по компании должны оставаться привлекательными для стратегических покупателей. Дальнейшая консолидация в широком треугольнике говорит о выработке новой сильной поддержки. Затухшая вслед за этим волатильность сигнализирует о возможном постепенном накоплении бумаги несколькими покупателями, что подтверждают и повышенные объёмы. Таким образом, поддержка, наличие которой мы предполагали ранее, имеет место на практике.

Индикаторы не дают в настоящий момент сильных однозначных сигналов, однако быстрый Stochastic сформировал локальную бычью дивергенцию, а нейтральное положение RSI и MACD говорит об отсутствии чёткой тенденции. Таким образом, вероятно, кто-то использует слабый рынок для дальнейшего увеличения позиции своей позиции в бумаге.

Плазмек. Дневные свечи



**Котировки просели на новый уровень и сейчас показывают устойчивую динамику, особенно по сравнению с рынком в целом**

Из однозначно положительных факторов отмечаем отсутствие на дневных графиках сильных медвежьих формаций. В целом ситуация характеризуется как боковой тренд, причём консолидация проходит в расширяющемся диапазоне между нисходящей линией треугольника и уровнем 5,9 рублей.

## Резюме

На основании проведённого анализа мы по-прежнему рекомендуем накапливать позицию в бумагах Плазмек, поскольку потенциал роста остаётся значительным, а фундаментальная картина по эмитенту является благоприятной. Наша расчётная цена составляет **8,64 рублей за акцию**. Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**.

**ООО УНИВЕР Капитал**

**Центральный офис:**

123317, г. Москва, Пресненская наб., д.10, Блок Б

Телефон/факс: +7 (495) 792-555-0

E-mail: [univer@univer.ru](mailto:univer@univer.ru)

Интернет-сайт: [www.univer.ru](http://www.univer.ru)

**Департамент аналитических исследований**

**Head of Research**

**Александров Дмитрий, Ph.D.**

тел.: (495) 644-11-22, доб. 3336

e-mail: [Daleksandrov@univer.ru](mailto:Daleksandrov@univer.ru)

**Junior Financial Analyst**

**Даровская Ксения**

e-mail: [Kdarovskaya@univer.ru](mailto:Kdarovskaya@univer.ru)

**Financial Analyst**

**Шульгина Ксения**

e-mail: [Polyak@univer.ru](mailto:Polyak@univer.ru)

**Junior Financial Analyst**

**Неверова Дарья**

e-mail: [Dneverova@univer.ru](mailto:Dneverova@univer.ru)

**Департамент брокерского обслуживания**

**Head of Brokerage**

**Иконникова Юлия**

тел.: (495) 792-555-0 доб. 2271

e-mail: [Yikonnikova@univer.ru](mailto:Yikonnikova@univer.ru)

**Клюкин Артём**

**Телефон:** +7 (495) 644-11-22, доб. 2272

**E-mail:** [aklukin@univer.ru](mailto:aklukin@univer.ru)

**Душек Александр**

**Телефон:** +7 (495) 644-11-22, доб. 2282

**E-mail:** [adushek@univer.ru](mailto:adushek@univer.ru)

**Домнин Виктор**

**Телефон:** +7 (495) 644-11-22, доб. 2256

**E-mail:** [vdomnin@univer.ru](mailto:vdomnin@univer.ru)

**Сапатовая Мария**

**Телефон:** +7 (495) 644-11-22, доб. 2295

**E-mail:** [ndushenkina@univer.ru](mailto:ndushenkina@univer.ru)

**Представительства:**

344002, г. Ростов-на-Дону, пр-т Буденновский 26/57, офис 13

Телефон: (863) 269-58-25, 269-54-08

E-mail: [rostov@univer.ru](mailto:rostov@univer.ru)

420021, г. Казань, ул. Татарстан 20, офис 300

Телефон: (843) 240-40-35

E-mail: [kazan@univer.ru](mailto:kazan@univer.ru)

410004, г. Саратов, ул. Чернышевского д. 60/62 А 3 этаж

Телефон: (8452) 34-44-44, 45-96-92

E-mail: [saratov@univer.ru](mailto:saratov@univer.ru)

Доводим до Вашего сведения, что информация, содержащаяся в настоящем обзоре, подготовлена на основании открытых источников, является мнением аналитиков, и все риски от решений, принятых на основании данного обзора, ложатся ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО на инвестора.

Not for USA and/or GB users.

---

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал. Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг, иных финансовых инструментов, опционов, фьючерсов или ценных бумаг, производных от этих активов (деривативов), не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала.

Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых Вами на основе настоящего документа, ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал ответственности не несет.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе.

Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. Наша Компания настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации.

ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал.

Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал запрещено.

© ООО Инвестиционная Группа УНИВЕР Капитал. 2011

---

This research report is prepared by IG Univer Capital and is based on the information obtained from official public sources, which are reasonably deemed to be reliable and trustworthy. No special researches were carried out in order to elicit the fact that the information contained herein is inaccurate or incomplete. Analytical summaries and decisions contained herein are only the opinions of our specialists. Neither information nor any opinion expressed in this report constitutes a recommendation, an offer or an invitation to make an offer to buy or sell any securities, other investment or any options, futures or derivatives related to such securities or investments.

This research report does not provide any guarantees or promises of effectiveness (profitability) of your activities on the securities market. IG Univer Capital is not responsible for any fact of unreliability of the information contained in this document and for any measures taken by you while operating on the securities market on the basis of the above mentioned information.

It is necessary to take into consideration that any income related to such securities or other investments, if any, may fluctuate and that price or value of such securities and investments may rise or fall. Foreign currency rates of exchange may adversely affect the value, price or income of any security or related investment mentioned in this report.

No information relating to taxation discussed herein is a tax advice.

Investors are urged to seek tax advice based on their particular circumstances from an independent tax professional.

IG Univer Capital maintains strict internal policies, which are designed to manage any actual or potential conflicts of interest from harming the interests of investors.

Further information on the securities referred to herein may be obtained from IG Univer Capital upon request.

This report may not be reproduced, copied nor extracts taken from it, without the express written consent of IG Univer Capital.

For residents of the United States: IG Univer Capital is not registered as a broker or dealer with the SEC or NASD in the United States and the information may be distributed in the United States only to persons who by the acceptance hereof confirm that they are a major U.S. institutional investor as defined in Regulation 15a-16 of the Securities Exchange Act of 1934.

For residents of the United Kingdom and rest of Europe: IG Univer Capital is not registered with the FSA in the United Kingdom. Except as may be otherwise specified herein, this research report is communicated to persons who are qualified as market counterparties or intermediate customers (as defined in the FSA Rules) and is made available to such persons only. The information contained herein is not intended for, and should not be relied upon by, private customers (as defined in the FSA Rules). Copyright ©, IG Univer Capital, 2011