



Рубрика: Российский рынок

СПОНСОР  
РУБРИКИ



# Левенгук видит перспективы невооруженным глазом

 Дарья Пичугина

Этот пост на ЖЖ



9 ноября в 15:24

Акции компании Левенгук привлекательны для  
долгосрочных инвестиций

Сектор ММВБ «Рынок инноваций и инвестиций» к концу года может пополниться еще одной компанией. ОАО «Левенгук», производитель оптических приборов и аксессуаров к ним, планирует провести IPO.

Компания [Левенгук](#) была основана в 2002 году, в США, а в 2007 году главный офис был перенесен в Москву, так как Россия выбрана основным рынком сбыта и местом проведения опытно-конструкторских работ.



## Аналитик



Дарья Пичугина

[Публикации \(29\) →](#)

easy  forex<sup>®</sup>  
ready.trade

Деньги умеют  
говорить...

Гарантия от потерь  
на сумму

€200

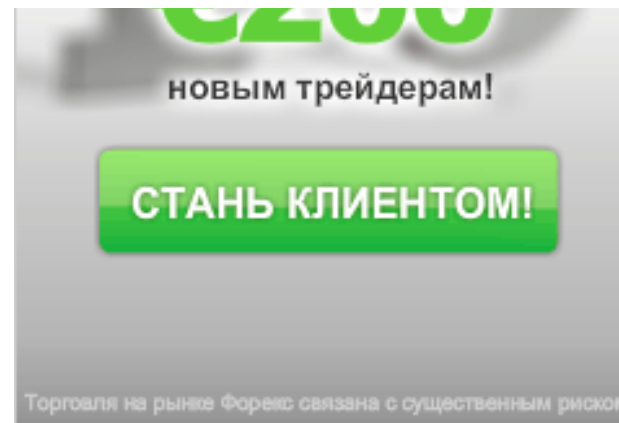
Компания занимается и научными разработками, и собственным производством, и реализацией своей продукции в фирменных магазинах. На данный момент их 47: 10 в Москве, 5 в Санкт-Петербурге и 32 в других крупных городах России. Продажи осуществляются также через Интернет. В текущем году компания вышла на рынки Украины и Чехии.

Фото: [ryanwick](#)

Планы Левенгука масштабны. На данный момент, по оценкам компании, ее доля рынка — порядка 25%. Весь его объем оценивается в \$40 млн, а оборот Левенгука в 2012 году должен составить от 300 млн руб. Сегмент оптической техники в России, по данным компании, увеличивается примерно на 30% в год, и эта тенденция продолжится до 2016 года. В своих оценках Левенгук основывается на динамике собственных продаж и на данных опроса посетителей [Дней Открытой Астрономии](#).

На данный момент Левенгук является лидером на рынке России и СНГ, а в будущем планирует войти и в тройку международных лидеров за счет развития собственных НИОКР и производства уникальной запатентованной продукции. В презентации для инвесторов указано, что компания планирует более чем в три раза (с 45 до 150) увеличить число своих фирменных магазинов в России к 2015 году, выйти на рынки США, приобретая профильные активы, и укрепить свои позиции в Европе. Также у Левенгука есть намерение начать поставки своей продукции государственным структурам, расширять собственные НИОКР, производить совершенно новые продукты и перенести массовое производство в страны ЮВА. Всего на инвестиционную программу компания рассчитывает потратить 250 млн руб., из которых 190 млн руб. планируется привлечь в ходе IPO.

На бирже будет размещено 19% акций компании, или 52 940 тыс. шт. При этом,



## Финансовые новости

### Сегодня

16:19 В 3-м квартале ВВП вырос всего на 2,9%

15:52 Алекперов купил 10 тысяч акций ЛУКОЙЛа

15:45 АФК Система после покупки Верофарма будет искать возможности для реализации синергий

15:36 Apple торопится с выпуском новой модели iPhone 5S

15:13 Рост продаж подержанных автомобилей в России замедляется

14:27 Германия поддерживает идею создания зоны свободной торговли между Евросоюзом и США

по расчетам, которое приведены в презентации для инвесторов, Левенгук оценивается в 772,5 млн руб. В эту оценку вошли как прогнозные значения по выручке до 2016 года, так и сравнение с аналогами на зарубежных рынках. Таким образом, в ходе IPO Левенгук собирается реализовать акции по цене от 14,89 руб. Если взять за основу оценку, данную компанией, она недооценена по сравнению с такими конкурентами из США и Японии, как Canon, Olympus, Mattel Inc., Kid Brands, Inc. по мультипликатору EV/EBITDA: его значение 7,8 при среднем 10,11. Увеличения уставного капитала не будет, что позволит сохранить высокие показатели прибыли на акцию. Планируется реализовать на рынке долю акций, принадлежащих на данный момент другой компании группы — ООО «Левенгук». Основным акционером останется генеральный директор компании Антон Епифанов, которому принадлежит 56% акций. Отмечу, что, по сообщениям СМИ, порядка 7% размещаемых на бирже акций может быть выкуплено стратегическим инвестором — фондом прямых инвестиций Квадро Капитал. Одновременно с подготовкой к IPO Левенгук начал проводить мероприятия для частных инвесторов. В конце октября компания представила свою презентацию на российском конгрессе Private Equity. По словам А. Епифанова, на конгрессе интерес к компании был довольно высоким.

Левенгук показывает очень хорошие финансовые результаты. Планируется, что выручка от реализации продукции в 2012 году вырастет на 48% год к году и составит 293,2 млн руб., EBITDA увеличится на 74%, до 98,2 млн, а чистая прибыль — на 71%, до 72,6 млн. При этом отношение чистого долга компании к EBITDA составит 0,74. Это говорит о финансовой устойчивости компании и наличии у нее возможности привлечь дополнительные средства для развития. Рентабельность по EBITDA в 2011 году составила порядка 28,5%, а в 2012 году этот показатель планируется увеличить до 33,5%. Однако стоит отметить, что будущим акционерам компании не стоит в ближайшие пять лет ждать дивидендов: все свободные средства Левенгук планирует реинвестировать в

13:52 [Россия до конца года рассчитывает продать 1,2 млн тонн зерна](#)

13:37 [Греция до конца этой недели должна расплатиться с долгами](#)

12:59 [Кувейтский владелец Aston Martin ищет покупателя на свою долю](#)

12:42 [Вымпелком выделит отдельную компанию для предоставления услуг ШПД](#)

[Все новости →](#)

## А вы знаете, что...

Инвесткафе — независимое аналитическое агентство, которое подсказывает, [куда вкладывать деньги](#). Мы предлагаем легкую для восприятия аналитику по фондовому рынку, рекомендации независимых экспертов по акциям компаний, даём возможность писать материалы самому, задавать вопросы экспертам и получать независимые ответы на вопросы по финансовым рынкам. Инвесткафе — независимая аналитика для частных инвесторов.

## Федеральный Инвестиционный Форум

IX Федеральный  
Инвестиционный  
Форум  
Итоговоо

развитие.

	2011	2012П	Изменение
<b>Выручка от реализации, млн руб.</b>	196.9	293.2	48%
<b>ЕВИТДА, млн руб.</b>	56.2	98.2	74%
<b>Рентабельность по ЕВИТДА</b>	28,5%	33,5%	5 п.п.
<b>Чистая прибыль, млн руб.</b>	42.3	72.6	71%
<b>Рентабельность по чистой прибыли</b>	21,5%	24,8%	3,3 п.п.

Источник: данные компании.

По моему мнению, у компании Левенгук хорошие перспективы, однако планы по дальнейшему развитию кажутся чересчур оптимистичными. На данный момент Левенгук ориентирован на широкую публику: в ассортименте его продукции преобладают телескопы и микроскопы, которые скорее дарят, нежели используют в профессиональной сфере. Таким образом, целевая аудитория весьма ограничена.

Сильное давление на рост показателей будет оказывать фактор платежеспособного спроса, который может сократиться из-за неблагоприятных общеэкономических тенденций. На мой взгляд, компании удастся реализовать свои масштабные планы только в том случае, если ее разработки будут использованы в больших проектах, например, тех, которые реализуют государственные организации. По словам руководства компании, уже был небольшой, но успешный опыт поставки микроскопов в образовательные учреждения, а именно в этом сегменте компания планирует наиболее активно

Итоговое  
мероприятие  
на российском  
рынке  
капитала

14 ноября 2012 года в Москве

[Подробнее](#)

**Перспективы и практика применения  
МСФО в России**

МСФО в  
России!


**Конференция**

[Подробнее](#)

работать в последующие несколько лет.

По моему мнению, IPO компании будет успешным, так как привлечет в первую очередь компании, занимающиеся инвестициями в молодые перспективные проекты, крупных институциональных и стратегических инвесторов. Однако из-за этого ликвидность акций будет очень низкая. Я бы не рекомендовала приобретать акции Левенгука физическим лицам, которые рассчитывают получить быстрый возврат вложенных средств, из-за дивидендной политики компании, которая не позволит получать дивидендный доход, и из-за ожидаемо низкой ликвидности, ограничивающей возможность реализовать капитальные выгоды. Однако на долгосрочную перспективу бумаги Левенгука выглядят привлекательно благодаря лидирующему положению компании на быстро растущем рынке и обширным планам развития.

 **Потребительский сектор** : Левенгук

 быстро растущий рынок   лидирующее положение   оптическая техника   рост выручки  
планы развития   дивидендная политика   IPO

 0

 288

Оцените материал

 + 0 -

 [Левенгук.docx](#) 20 КБ

## Комментарии (0)

### Ваш комментарий:

Представьтесь:

Отправить

## Последняя аналитика

9 ноября в 17:33

[Стоит ли Аптекам 36,6 расставаться с Верофармом?](#)

9 ноября в 18:26

[Сургутнефтегаз: дома лучше!](#)

сегодня в 07:04

[Власти прописали фармацевтам горькую пилюлю](#)

сегодня в 08:01

[Энел ОГК-5: твердая четверка](#)

сегодня в 09:02

[Магнит продолжает и выигрывает](#)

сегодня в 14:42

[Новатэк приготовил приятный сюрприз](#)

сегодня в 14:09

[У рынка три причины не расти](#)  1

сегодня в 13:54

[Куда отправят рынок конгрессмены?](#)  1

## О нас

Об агентстве  
Команда  
Частые вопросы  
Партнерам  
Реклама  
Вакансии  
Контакты

## Консультации

## Вебинары

## Новости

## Аналитики

Григорий Бирг  
Антон Сафонов  
Илья Раченков  
Павел Емельянцев  
Екатерина Кондрашова  
Константин Марченко  
Юлия Войтович  
Андрей Шенк  
Алексей Пухаев  
Анна Бодрова  
Антон Тягнибеда

## Рубрики

Рыночные обзоры  
Российский рынок  
Международные рынки  
Валюта  
Товарные рынки  
Долговые рынки  
Деривативы  
Экономика  
Отраслевые обзоры  
Частные инвестиции  
Недвижимость

## Отрасли

Нефть и газ  
Металлургия  
Электроэнергетика  
Финансовый сектор  
Телекоммуникации и ИТ  
Строительство  
Потребительский сектор  
Химия и нефтехимия  
Машиностроение  
Транспорт  
Угольная  
промышленность

## Компании

Сбербанк  
Газпром  
ЛУКОЙЛ  
Норникель  
Роснефть  
Банк ВТБ  
Ростелеком  
Северсталь  
Сургутнефтегаз  
НЛМК  
... все 544



1684



3021



249



272



227



72

5525

подписчиков

[Юридическая информация](#) · [Разработчики](#) · [Поддержка](#)

© ООО «Инвесткафе», 2010-2012



Полная версия