



Trade123

Точка отсчёта



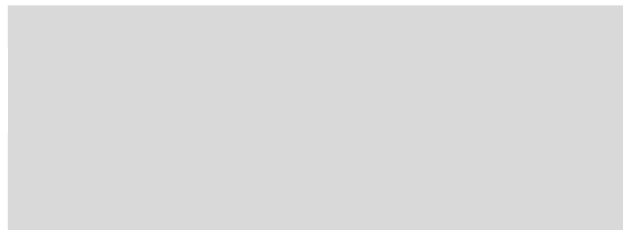
ОТЧЕТ

Туймазинский завод автобетоновозов

3 квартал 2023 г.

22 августа 2023 г.

Владимир Рожанковский,
LIFA





Тикер: TUZA

Акции в обращении: 8.220.000

Доходность за полгода: +35,52%

Цена последней сделки: 175,5 Р

52 недели: 74 — 221,50 Р

Общие сведения о компании

Основанный в 1980 году, Туймазинский завод автобетоновозов (ТЗА) — крупнейшее машиностроительное предприятие Башкортостана по проектированию и производству спецтехники для строительной, сельскохозяйственной и нефтегазодобывающей отраслей. Этот уникальный завод ранее входил в концерн «Стройдормаш», а с 2004 года был консолидирован в составе ПАО «КАМАЗ» (которое, в свою очередь, входит в госкорпорацию «Ростех»). ТЗА производит бетонотранспортную, противопожарную, прицепную технику, автобетоносмесители и бетононасосы на шасси, автокраны, мобильные бетонные заводы, пожарные пеноподъемники и стационарные распределительные стрелы на шасси КамАЗ.

Продукция завода поставляется во все регионы РФ и РБ, а также экспортируется в 22 страны мира. Как мы видим, ТЗА имеет прочные хозяйственные и акционерные истоки, и хотя компания и принадлежит к акциям 3-го эшелона, она обладает минимальными корпоративно-ликвидностными рисками.



В 2022 году Туймазинский завод автобетоновозов значительно увеличил выпуск продукции — более чем вдвое, и в результате общий объем продаж в 2022 году составил 5 078 млн. рублей, причём основным драйвером роста производства стал завод автоприцепов; в 2023 году завод планирует увеличить производство и продажи на 35% по сравнению с уровнем 2022 года — до 7 083 млн рублей. В планах компании — выпуск около 1,5 тыс. автобетоносмесителей (рост 12% к 2022 году) и почти 3 тыс. единиц прицепной техники (рост на 46% к 2022 году).

В целом, в 2023 году дочернее предприятие ОАО "КАМАЗ" в Башкортостане, судя по всему, в ответ на резкий скачок спроса увеличит свои мощности в консервативном сценарии ещё примерно на треть. С этой целью на заводе реализуются проекты по модернизации технического оборудования и повышению производительности труда, в том числе приобретение фрезерных станков, листогибочных прессов, вальцовочных трёхвалковых станков и гильотин.

Состояние строительной индустрии РФ

Объём работ в стройиндустрии РФ по итогам 2023 года, как ожидают профильные ведомства, вырастет на 7–11% год к году в сопоставимых ценах, до 14,9–15,5 трлн руб. Отложенные в 2022 году проекты в стройиндустрии стали активно запускаться в текущем году, что может способствовать росту объемов строительства по всей России на 7–11% год к году, до 15,5 трлн руб. По комплексной госпрограмме «Строительство» реализуются 145 крупных проектов. Общий объем федерального финансирования на пять лет составит 4,7 трлн руб.

Структура акционерного капитала:

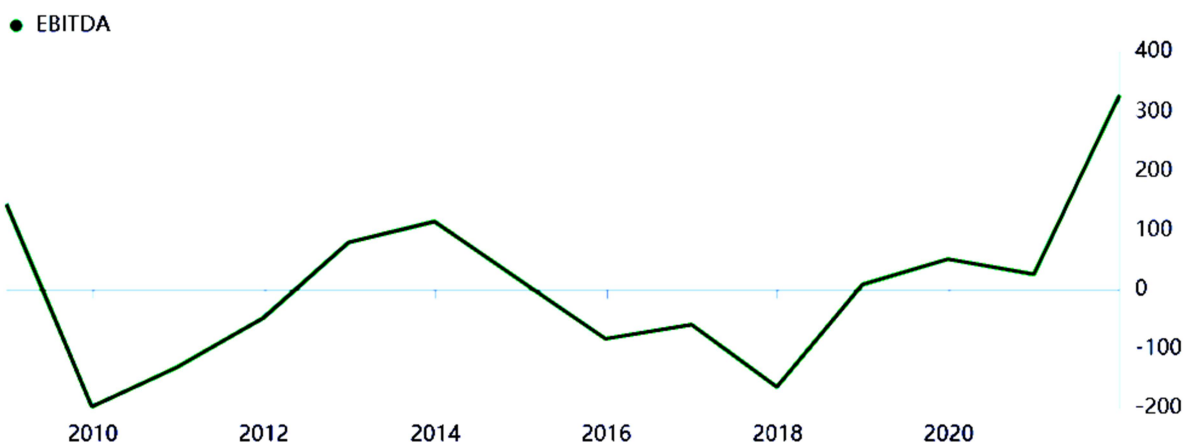
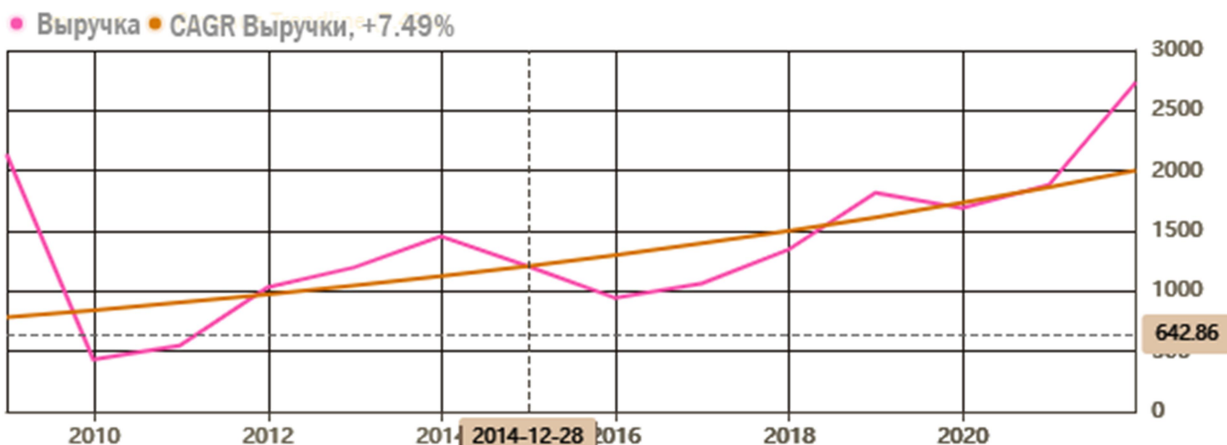
Наименование	Доля от уставного капитала, %	Кол-во акций
ПАО "КАМАЗ"	51.78	4,256,259
АО "Региональный Фонд"	10	822,000
Sanrio Corporation Ltd	19.9	1,635,862
Free Float	18.32	1,505,879

Динамика финансовых показателей

По итогам 2022 года объём реализации продукции составил 5,783 млрд рублей (в 2021 году — 2,709 млрд рублей). Основным драйвером роста объёмов производства, по словам руководства, стала прицепная техника.

По итогам первого полугодия текущего года выручка компании выросла за год на 79% до 4.88 млрд рублей, а прибыль от продаж — подскочила в годовом выражении в 5,35 раза и составила 186,5 млн рублей. На снижение чистой прибыли повлияли разовые факторы, которые нам здесь не очень интересны.

Компания полностью очистила баланс от заёмных средств и долгосрочных обязательств, хотя при этом денежные средства на балансе снизились до менее чем 1 млн руб, не считая средств на расчётных счетах.



	2008	2018	2019	2020	2021	2022	1П 2023	LTM	Среднее за 5 лет	CAGR 5
Выручка, млрд Р		1.35	1.84	1.69	1.88	2.73	4.88	4.27	2.48	15.12
Наличность, млрд Р		0.0161	0.033	0.000605	0.0017	0.000642	0.000966	0.0011	0.0074	-47.50
Краткосрочные инвестиции, млрд Р		0.037	0.0135	0.0044	0.0693	0.0198	0	0.0033	0.0221	-11.75
Краткосрочные обязательства, млрд Р		0.1009	0.0135	0.0044	0.7934	1.357	2.654	2.654	0.96446	68.17
Чистый долг, млрд Р		0.0848	-0.033	-0.00061	0.000525	-0.00064	-0.0011	-0.0011	-0.007	-137.66
Задолженность, млрд Р		0.693	0.7236	0.7354	0.691	0.02154	0.02641	0.023	0.7878	-50.05
Долг, млрд Р		0.1009	0.0735	0.0691	0.0022	0	0	0	0.04914	-100.00
Чистая прибыль, млрд Р		-0.1408	0.0063	0.0028	0.0072	0.248	0.142	0.3247	0.0247	211.99
Чистые активы, млрд Р		0.0221	0.0283	0.0311	0.0383	0.2862	0.6114	0.4815	0.0812	66.90
Активы, млрд Р		0.715	0.7519	0.7665	0.7292	1.1	3.45	1.45	1.35952	9.00
EV, млрд Р		0.9726	0.6099	0.7803	0.8307	1.2	0.722	0.722	0.82858	18.41
ЕБИТ, млрд Р		-0.2017	0.0223	-0.0123	0.0143	0.1194	0.3275	0.3275	-0.0116	190.05
ЕБИТДА, млрд Р		-0.1647	0.0233	0.0078	0.0147	0.3271	0.4188	0.4188	0.1583	78.21
FCF, млрд Р		0.01	0.1326	-0.0326	0.0759	-0.1954	-0.2396	-0.2175	-0.0019	-281.21
Баланс стоимость, млрд Р		-0.0876	-0.0802	-0.077	-0.0646	0.1863		0.3952	0.0719	-237.57
CAPEX, млрд Р		0.000626	0.000436	0.0001	0.000608	0.0293	0.00528	0.01729	0.0062	115.80

Ситуация с дивидендами:

Автозавод не выплачивает дивиденды с 2009 года. Деятельность предприятия была убыточной в 2001 году (6,229 млн рублей), в 2009 году (164,091 млн рублей), в 2010 году (108,052 млн рублей), в 2011 году (44,358 млн рублей), в 2015 году (69,676 млн рублей), в 2016 году (55,44 млн рублей), в 2017 году (140,839 млн рублей). Однако впоследствии рост заказов привёл к существенному улучшению общей ситуации. Учитывая, что главным бенефициаром предприятия является КАМАЗ, который в последние годы выплачивает дивиденды, но при этом, в отличие от ТЗА, имеет значительный, превышающий 200 млрд рублей, общий долг, было бы вполне логично предположить, что по мере стабильного улучшения финансового положения ТЗА вопрос о начале выплаты дивидендов будет решён положительно.

Пока же завод завершает погашение долгов прошлых лет. Чистая прибыль по итогам 2021 года в размере 247,98 млн рублей была направлена на покрытие убытков прошлых лет (61,655 млн рублей, или примерно 5% от прибыли), а также в резервный фонд (4,11 млн рублей, 1,7%). Оставшаяся часть прибыли (182,2 млн рублей, или 73,5%) осталась нераспределённой. Распределение прибыли за 2022 год не раскрывается.

Сравнительный анализ по инвестмультипликаторам

№	Название	Тикер	Капит-я млрд руб	EV млрд руб	Выручка	Чистая прибыль	P/E	P/S	P/B	EV/EBITDA	Рентабельность	
											EBITDA	Долг/EBITDA
1	КАМАЗ	KMAZ	168	260	269	4	41.4	1.6	3.8	13.3	7%	4.7
2	Соллерс	SVAV	28	27	86	0.25	112	0.32	2	4.5	8%	-0.04
3	ОВК	UWGN	26	61	80	-25.4	-1	0.3	-1.4	4.7	16%	2.7
4	Павловский автобус	PAZA	8.5	23	1	-0.2	102.2	42.7	н/д	-4.6	4%	н/а
5	ГАЗ	GAZA	22	69	165	3.3	6.8	0.1	-4.4	4.6	9%	3.1
6	Звезда	ZVEZ	8	8	2	0	567.8	3.7	24.2	отр.	н/а	н/а
7	Нефтекамский авто- завод (Нефаз)	NFAZ	4	6	33	0.6	6.9	0.1	2.4	5.2	3%	1.6
8	ТЗА	TUZA	0.73	0.72	4.9	0.2	4.7	0.35	1	1.72	10%	0

Отчёт о Прибыли и Убытках за 1П 2023 г. по РСБУ

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ за январь - июнь 2023 год

Организация ПАО "ТЗА"

Идентификационный номер налогоплательщика

Вид деятельности Производство автомобилей специального назначения

Организационно-правовая форма / форма собственности

		К О Д Ы
Форма по ОКУД		0710002
Дата (год, месяц, число)		2023.06.30
по ОКПО		05750875
ИИН		269008334
по ОКВЭД 2		29.10.5
по ОКОНФ/ОКФС		12247 / 16
по ОКЦИ		384

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За отчетный период	(в тыс. руб. *)
				За аналогичный период прошлого года
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
	Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции и услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей), в том числе:	2 110	4 877 472	2 729 708
	продукции	2 111	4846152	2723621
	товаров	2 112		
	услуг	2 113	31320	6087
	Прочие поступления	2 115	0	0
	от продажи продукции	2 115.1		
	от продажи товаров	2 115.2		
	от продажи услуг	2 115.3		
	Себестоимость проданных товаров, продукции и услуг всего, в том числе :	2 120	(4 566 593)	(2 553 076)
	продукции	2 121	-4538519	-2546244
	товаров	2 122		
	услуг	2 123	-28074	-6832
	Валовая прибыль (убыток)	2 100	310 879	176 632
	Коммерческие расходы всего, в том числе :	2 210	(11 503)	(64 962)
	продукции	2 211	-11503	-64962
	товаров	2 212		
	услуг	2 213		
	Управленческие расходы всего, в том числе :	2 220	(112 859)	(76 812)
	продукции	2 221	-112859	-76812
	товаров	2 222		
	услуг	2 223		
	Прибыль(убыток) от продаж, в том числе:	2 200	186 517	34 858
	продукции	2 201	183 271	35 603
	товаров	2 202	0	0
	услуг	2 203	3 246	(745)
II. Прочие доходы и расходы				
	Доходы от участия в других организациях	2 310		
	Проценты к получению	2 320	332	617
	Проценты к уплате	2 330	-6754	-13051
	Прочие доходы	2 340	90685	264166
	Прочие расходы	2 350	-94353	-66897
	Прибыль(убыток) до налогообложения	2 300	176 427	219 693
	Налог на прибыль	2 410	-33727	-44084
	в т.ч. текущий налог на прибыль	2 411	-15232	-24655
	отложенный налог на прибыль	2 412	-18495	-19439
	Прочее	2 460	-739	3462
	Чистая прибыль (убыток)	2 400	141 961	179 061



Бухгалтерский Баланс за 1П 2023 г. по РСБУ

Организация:
ГАО "ТЗА"
Период:
Январь - июнь 2023г.

Приложение № 1.1
к приказу от _____
№ _____

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

(в тыс. руб.)

Пояснения	АКТИВ	Код строки	На отчетную дату	На конец прошлого года	На конец позапрошлого года	Отклонение с начала года	На конец прошлого месяца	Отклонение за месяц
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
	Нематериальные активы, в том числе:	1110	48	51	57	(3)	48	0
	- патенты, лицензии, товарные знаки, иные аналогичные права и акты	1111	48	51	57	(3)	48	0
	- долявая доля участия организации	1112				0		0
	- прочие нематериальные активы	1113				0		0
	Результаты исследований и разработок	1120				0		0
	Основные средства, в том числе:	1150	166 338	165 602	116 289	736	168 612	(2 274)
	- земельные участки и объекты природопользования	1151	5 861	5 861	5 861	0	5 851	0
	- здания, сооружения, машины и оборудование	1152	88 700	105 185	75 691	(6 485)	100 288	(1 588)
	- незавершенные капитальные вложения	1153	1 157	3 153	34 124	(1 996)	2 415	(1 258)
	- право пользования активами	1154	60 540	47 930	0	12 610	55 322	(6 111)
	- прочие основные средства	1155	80	3 473	593	(3 393)	119	(35)
	Доходные вложения в материальные ценности, в том числе:	1160	0	0	0	0	0	0
	- имущество для передачи в лизинг	1161				0		0
	- прочие доходные вложения в материальные ценности	1162				0		0
	Финансовые вложения, в том числе:	1170	0	0	0	0	0	0
	- инвестиции в дочерние общества	1171				0		0
	- инвестиции в равноправные общества	1172				0		0
	- инвестиции в зависимые общества	1173				0		0
	- прочие долговые финансовые вложения	1174				0		0
	- прочие долгосрочные финансовые вложения	1175				0		0
	Отложенные налоговые активы	1180	36 132	42 850	71 677	(6 718)	33 189	2 943
	Прочие внеоборотные активы, в том числе:	1190	2 442	2 636	1 956	(194)	2 592	(190)
	- затраты на НИОКР и нематериальные активы	1191				0		0
	- расходы будущих периодов	1192	2 442	2 636	1 956	(194)	2 592	(190)
	- авансы выданные на закупку внеоборотных активов	1193				0		0
	ИТОГО по разделу I.	1100	204 960	211 138	189 959	(6 179)	204 441	519
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ							
	Запасы, в том числе:	1210	1 101 424	745 978	452 473	355 449	1 118 916	(17 482)
	- сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1211	853 510	571 797	327 362	281 713	917 639	(64 129)
	- затраты на приобретение и оформление	1212				0		0
	- затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	1213	164 725	121 322	99 119	43 403	168 718	(3 993)
	- готовая продукция и товары для перепродажи	1214	83 189	52 856	25 473	30 333	32 559	50 639
	- товары от покупателей	1215				0		0
	- расходы будущих периодов	1216		0	579			0
	- прочие запасы и затраты	1217				0		0
	Налог на добавленную стоимость, по приобретенным ценностям	1220	74 610	35 207	7 721	39 403	80 079	(15 469)
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	1230.1	0	0	0	0	0	0
	- покупатели и заказчики- сторонние организации	1231.10				0		0
	- покупатели и заказчики- подразделения ГАО "КАМАЗ"	1231.11				0		0
	- покупатели и заказчики- дочерние общества ГАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1231.12				0		0
	- покупатели и заказчики- дочерние общества ГАО "КАМАЗ" (равноправные предприятия)	1231.13				0		0
	- покупатели и заказчики- прочие дочерние общества ГАО "КАМАЗ"	1231.14				0		0
	- покупатели и заказчики- зависимые общества ГАО "КАМАЗ"	1231.15				0		0
	- векселя к получению- от сторонних организаций	1232.10				0		0
	- векселя к получению- от подразделений ГАО "КАМАЗ"	1232.11				0		0
	- векселя к получению- от дочерних обществ ГАО "КАМАЗ", входящих в тех. цепочку	1232.12				0		0
	- векселя к получению- от дочерних обществ ГАО "КАМАЗ" (равноправных предприятий)	1232.13				0		0
	- векселя к получению- от прочих дочерних обществ ГАО "КАМАЗ"	1232.14				0		0
	- векселя к получению- от зависимых обществ ГАО "КАМАЗ"	1232.15				0		0
	- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	1233.1				0		0
	- авансы выданные- сторонним организациям	1234.10				0		0
	- авансы выданные- подразделениям ГАО "КАМАЗ"	1234.11				0		0
	- авансы выданные- дочерним обществам ГАО "КАМАЗ", входящим в тех. цепочку	1234.12				0		0
	- авансы выданные- дочерним обществам ГАО "КАМАЗ" (равноправным предприятиям)	1234.13				0		0
	- авансы выданные- прочим дочерним обществам ГАО "КАМАЗ"	1234.14				0		0
	- авансы выданные- зависимым обществам ГАО "КАМАЗ"	1234.15				0		0
	- прочие дебиторы- сторонние организации	1235.10				0		0
	- прочие дебиторы- подразделения ГАО "КАМАЗ"	1235.11				0		0
	- прочие дебиторы- дочерние общества ГАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1235.12				0		0
	- прочие дебиторы- дочерние общества ГАО "КАМАЗ" (равноправные предприятия)	1235.13				0		0
	- прочие дебиторы- прочие дочерние общества ГАО "КАМАЗ"	1235.14				0		0
	- прочие дебиторы- зависимые общества ГАО "КАМАЗ"	1235.15				0		0
	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты), в том числе:	1230.2	2 064 709	998 091	433 726	1 066 613	1 783 264	281 445
	- покупатели и заказчики- сторонние организации	1231.20	195 202	92 994	1 667	102 208	142 921	62 281
	- покупатели и заказчики- подразделения ГАО "КАМАЗ"	1231.21	850 065	315 840	228 440	334 125	737 736	(87 671)
	- покупатели и заказчики- дочерние общества ГАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1231.22	282 365	296 351	99 867	(13 986)	179 223	103 142
	- покупатели и заказчики- дочерние общества ГАО "КАМАЗ" (равноправные предприятия)	1231.23				0		0
	- покупатели и заказчики- прочие дочерние общества ГАО "КАМАЗ"	1231.24	1 847	72	10 791	1 775	1 865	(18)
	- покупатели и заказчики- зависимые общества ГАО "КАМАЗ"	1231.25	148	0		148	648	(160)
	- векселя к получению- от сторонних организаций	1232.20				0		0
	- векселя к получению- от подразделений ГАО "КАМАЗ"	1232.21				0		0
	- векселя к получению- от дочерних обществ ГАО "КАМАЗ", входящих в тех. цепочку	1232.22				0		0
	- векселя к получению- от дочерних обществ ГАО "КАМАЗ" (равноправных предприятий)	1232.23				0		0
	- векселя к получению- от прочих дочерних обществ ГАО "КАМАЗ"	1232.24				0		0

- вклены к получению - от зависимых обществ ПАО "КАМАЗ"	1232.25					0		0
- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	1233.2					0		0
- авансы выданные - сторонним организациям	1234.20	108 435	62 807	17 654	45 628	56 762	51 672	
- авансы выданные - подразделениям ПАО "КАМАЗ"	1234.21					0	0	
- авансы выданные - дочерним обществам ПАО "КАМАЗ", входящим в тех. цепочку	1234.22			443	0	0	0	
- авансы выданные - дочерним обществам ПАО "КАМАЗ" (равнозначим предпринятиям)	1234.23				0	0	0	
- авансы выданные - прочим дочерним обществам ПАО "КАМАЗ"	1234.24	8 763	9		8 754	3	8 750	
- авансы выданные - зависимым обществам ПАО "КАМАЗ"	1234.25				0	0	0	
- прочие дебиторы - сторонние организации	1235.20	811 443	225 212	64 057	586 231	655 843	155 890	
- прочие дебиторы - подразделения ПАО "КАМАЗ"	1235.21	34	54	221	(20)	41	(7)	
- прочие дебиторы - дочерние общества ПАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1235.22	6 407	4 652	10 576	1 755	8 422	(2 015)	
- прочие дебиторы - дочерние общества ПАО "КАМАЗ" (равнозначим предпринятиям)	1235.23				0	0	0	
- прочие дебиторы - прочие дочерние общества ПАО "КАМАЗ"	1235.24				0	0	0	
- прочие дебиторы - зависимые общества ПАО "КАМАЗ"	1235.25				0	0	0	
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), в том числе	1240	5 281	3 980	19 840	1 301	2 266	3 015	
- займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев	1241	5 281	3 980	19 840	1 301	2 266	3 015	
- прочие краткосрочные финансовые вложения	1242				0	0	0	
Денежные средства и денежные эквиваленты, в том числе:	1250	966	1 234	642	(265)	1 027	(61)	
- касса	1251	132	302	341	(170)	376	(244)	
- расчетные счета	1252	780	868	295	(106)	573	187	
- валютные счета	1253				0	0	0	
- депозиты	1254				0	0	0	
- долгосрочные ценные бумаги	1255				0	0	0	
- прочие денежные средства и денежные эквиваленты	1256	74	64	6	10	78	(4)	
Прочие оборотные активы	1260				0	0	0	
Итого по разделу II.	1200	3 246 990	1 784 487	914 402	1 462 503	2 995 552	251 438	
БАЛАНС (сумма строк 1100+1200)	1600	3 461 950	1 995 626	1 104 361	1 456 324	3 190 993	251 957	

Пояснения	Пассив	Код строки	На отчетную дату	На конец прошлого года	На конец позапрошлого года	Отклонение с начала года	На конец прошлого месяца	Отклонение за месяц
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ								
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	82 200	82 200	82 200	0	82 200	0
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320				0		0
	Переоценка внеоборотных активов	1340	0	0	17 705	0	0	0
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	0	0	0	0	0	0
	Стоимость, полученного имущества в связи с увеличением уставного капитала общества до изменения учредительных документов	1355				0		0
	Резервный капитал, в том числе	1360	4 110	4 110	0	0	4 110	0
	- резервы, образованные в соответствии с законодательством	1361				0		0
	- резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	1362	4 110	4 110		0	4 110	0
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), в том числе	1370	667 120	525 115	186 325	142 005	665 149	1 971
	- прибыль (убыток) отчетного года	1371	141 961	292 097	247 980	(150 136)	139 990	1 971
	- прибыль (убыток) прошлых лет	1372	525 159	233 018	(61 655)	292 141	525 159	0
	- промежуточные дивиденды	1373				0		0
	ИТОГО по разделу III.	1300	753 430	611 425	286 230	142 005	751 459	1 971
IV. ДОЛГΟΣРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
	Заемные средства, в том числе	1410	0	0	0	0	0	0
	- кредиты банков, подлежащие погашению более, чем через 12 мес. после отч. даты	1411				0		0
	- прочие займы, подлежащие погашению более, чем через 12 мес. после отч. даты	1412				0		0
	Отложенные налоговые обязательства	1420	17 705	5 188	1 890	12 517	6 221	11 484
	Оценочные обязательства	1430				0		0
	Доходы будущих периодов, в том числе	1440	0	0	0	0	0	0
	- целевое финансирование	1441				0		0
	- в связи с безвозмездным получением имущества	1442				0		0
	- прочее	1443				0		0
	Прочие обязательства	1450	26 414	21 539	22 758	4 875	27 069	(655)
	ИТОГО по разделу IV.	1400	44 119	26 727	24 648	17 392	33 290	10 828
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА								
	Заемные средства, в том числе	1510	170 789	88 471	0	82 298	67 595	103 174
	- кредиты банков, подлежащие погашению менее, чем через 12 мес. после отч. даты	1511	170 789	88 471		82 298	67 595	103 174
	- прочие займы, подлежащие погашению менее, чем через 12 мес. после отч. даты	1512				0		0
	Кредиторская задолженность, в том числе:	1520	2 418 601	1 174 825	752 762	1 243 776	2 257 242	161 359
	- поставщики и подрядчики - сторонние организации	1521	1 216 793	672 355	266 703	544 438	1 221 445	(4 551)
	- поставщики и подрядчики - подразделения ПАО "КАМАЗ"	1521.1	53 802	99 934	163 889	(46 132)	43 871	9 931
	- поставщики и подрядчики - дочерние общества ПАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1521.2	969	6 321	11 204	(5 352)	1 540	(571)
	- поставщики и подрядчики - дочерние общества ПАО "КАМАЗ" (равнозначим предпринятиям)	1521.3			27 683	0		0
	- поставщики и подрядчики - прочие дочерние общества ПАО "КАМАЗ"	1521.4	122 803	73 580	144 375	46 223	129 418	(6 616)
	- поставщики и подрядчики - зависимые общества ПАО "КАМАЗ"	1521.5				0		0
	- задолженность перед персоналом организации	1522	39 226	30 539	24 888	6 657	37 612	1 614
	- задолженность перед государственными внебюджетными фондами	1523	83 841	94 192	14 046	(10 351)	88 928	(5 087)
	- задолженность по налогам и сборам	1524	95 079	63 249	46 642	31 830	95 116	(1 037)
	- прочие кредиторы - сторонние организации	1525	783 503	80 615	23 645	702 888	624 198	159 307
	- прочие кредиторы - дочерние общества ПАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1525.1		0	1 195	0		0
	- прочие кредиторы - дочерние общества ПАО "КАМАЗ", входящие в тех. цепочку	1525.2				0		0
	- прочие кредиторы - дочерние общества ПАО "КАМАЗ" (равнозначим предпринятиям)	1525.3				0		0
	- прочие кредиторы - прочие дочерние общества ПАО "КАМАЗ"	1525.4		49	17	(49)		0
	- прочие кредиторы - зависимые общества ПАО "КАМАЗ"	1525.5				0		0
	- векселя к уплате - сторонние организации	1526				0		0
	- векселя к уплате - подразделения ПАО "КАМАЗ"	1526.1				0		0
	- векселя к уплате - дочерним обществам ПАО "КАМАЗ", входящим в тех. цепочку	1526.2				0		0
	- векселя к уплате - дочерним обществам ПАО "КАМАЗ" (равнозначим предпринятиям)	1526.3				0		0
	- векселя к уплате - прочим дочерним обществам ПАО "КАМАЗ"	1526.4				0		0
	- векселя к уплате - зависимым обществам ПАО "КАМАЗ"	1526.5				0		0
	- авансы полученные - от сторонних организаций	1527	22 411	53 977	20 813	(31 565)	14 021	6 127
	- авансы полученные - от подразделений ПАО "КАМАЗ"	1527.1	174	14	5 662	160	92	31

Перспективы роста, стабильности заказов и оценка компании

Поскольку последние дивиденды компания платила в далёком 2008 году, то мы не можем воспользоваться дивидендной моделью её оценки.

Оценка методом Дисконтированных финансовых потоков (DCF), на наш взгляд, даст слишком большие расхождения при значительном разбросе существующих оценок текущей фазы роста производителя, связанной с большим объёмом градостроительных заказов – в том числе, связанных с необходимостью восстанавливать разрушенные в ходе боевых действий города новых территорий. Как мы видим, для государства восстановительные строительные работы имеют наивысший приоритет, и их непрерывность в обозримом будущем будет основана на госзакупках.

По нашему мнению, даже в случае скорого завершения военных действий, масштабные и интенсивные строительные работы будут продолжаться ещё несколько лет, что будет обеспечивать высокую плотность заказов на продукцию ПАО «ТЗА», однако впоследствии спрос постепенно нормализуется, и предприятие выйдет на свой привычный график производства – порядка 420-450 единиц бетонотранспортной техники в год.

На данный момент рыночная капитализация компании в 724 млн рублей примерно соответствует её чистым активам в размере 753,5 млн рублей, что совершенно не учитывает среднегодовой рост выручки ПАО «ТЗА» на уровне почти в 18,5%, который, к тому же, должен существенно вырасти по итогам текущего года и далее показывать опережающие темпы.

Отсюда можно сделать вывод, что в зависимости от продолжительности фазы роста, текущая цена на (175.5₽) меньше справедливой цены как минимум в 3—4 раза.