



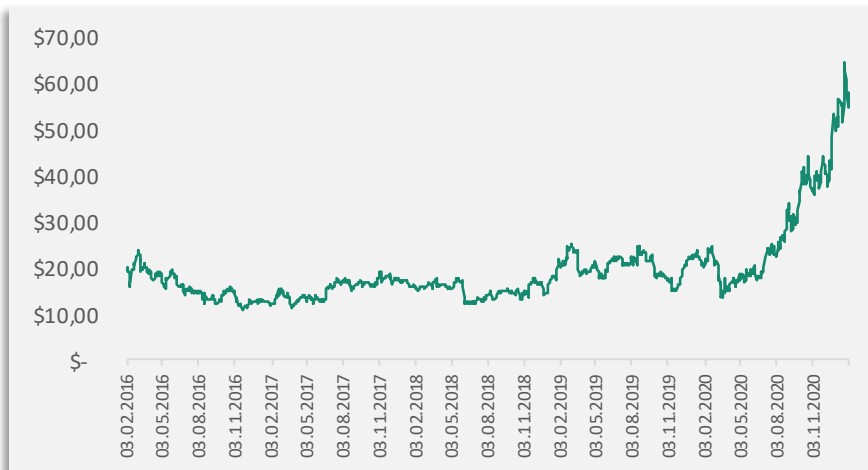
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: CANADIAN SOLAR

Канада | Технология



Тикер:	CSIQ
Последняя цена	\$59,21
Целевая цена (12M)	\$71
Капитализация, в млн \$	\$3 496 млн
Коэффициент P/E	20.35
Коэффициент P/B	0,94
Изменение за год	177,98%

Динамика цен акций Canadian Solar за последние 5 лет



Canadian Solar – одна из крупнейших в мире компаний по производству солнечной энергии, которая разрабатывает, производит и продает солнечные модули, преобразующие солнечный свет в электричество. Она была основана в 2001 году в Канаде. Это ведущий производитель солнечных фотоэлектрических модулей, поставщик решений для хранения солнечной энергии и аккумуляторов, а также разработчик проектов по хранению солнечной энергии и аккумуляторов для коммунальных предприятий с географически разнесенным трубопроводом, находящимся на разных этапах развития.

Canadian Solar - одна из самых прибыльных компаний в отрасли солнечной и возобновляемой энергии, ее акции котируются на **NASDAQ с 2006 года**.

Компания работает в **двух сегментах**: Модульные и системные решения (MSS) и Энергетика.

- **Сегмент MSS** занимается проектированием, разработкой, производством и продажей ряда продуктов для солнечной энергии, включая стандартные солнечные модули, специальные солнечные продукты и комплекты для солнечных систем. Он также обеспечивает проектирование, закупки и строительство; и услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию (O&M).
- **Энергетические решения** этого сегмента включают солнечные инверторы и системы хранения энергии для коммунальных, коммерческих, жилых и специализированных приложений. Энергетический сегмент занимается разработкой и продажей проектов солнечной энергетики; и эксплуатация солнечных электростанций и продажа электроэнергии.

Компания Canadian Solar имеет одну из крупнейших в мире платформ для разработки проектов в области солнечной энергетики, имеющую опыт создания, разработки, финансирования, строительства и ввода в коммерческую эксплуатацию более 5,6 ГВт солнечных электростанций на шести континентах. В качестве первопроходца Компания приобрела обширный опыт и заняла лидирующие позиции в разработке проектов в области солнечной энергетики с совокупным объемом трубопроводов 16 ГВт.

Дивидендная политика

Компания не выплачивает дивиденды на данный момент.

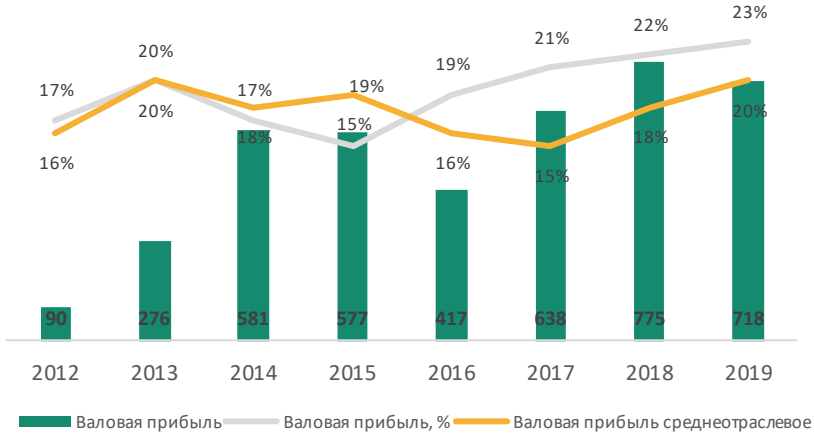


ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: CANADIAN SOLAR

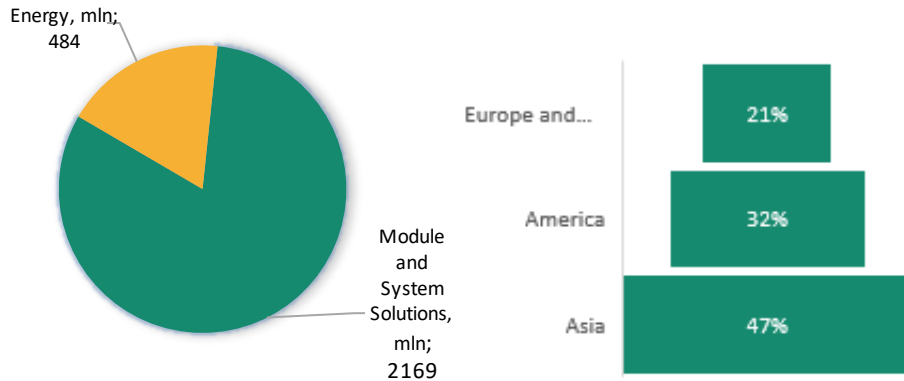
Канада | Технология



Динамика основных финансовых показателей Canadian Solar, в млн \$



Структура выручки за 9 месяцев 2020г



Финансовые показатели Canadian Solar

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в декабре 2020 года.

Валовая прибыль в третьем квартале 2020 года составила \$178 млн, что на 21% больше по сравнению с предыдущим годом. Валовая прибыль в третьем квартале 2020 года составила 19,5% по сравнению с прогнозом от 14% до 16% и 21,2% во втором квартале 2020 года. Снижение валовой прибыли в основном было вызвано ранее ожидаемым давлением модуля ASP и увеличением производственных затрат. Затрат, но величина колебаний оказалась меньше ожидаемой.

В начале квартала с июля по сентябрь компания Canadian Solar запустила свои сверхмощные солнечные фотоэлектрические (PV) модули Series 5 и Series 6, тем самым расширив ассортимент мощных, высокоэффективных одно- и двусторонних солнечных модулей.

В компании Canadian Solar резко вырос спрос на большинстве конечных рынков, включая США, Латинскую Америку, Европу, Японию, Австралию и Китай; вышеупомянутый запуск модулей должен был увеличить квартальные объемы отгрузки компании.

17 августа Canadian Solar объявила о начале строительства коммерческого и промышленного проекта солнечной энергии на крыше мощностью 5 МВт, одного из крупнейших в Малайзии.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: CANADIAN SOLAR

Канада | Технология



Отчет о прибылях и убытках по итогам 9 месяцев 2020 года

в млн \$	3Q2019	3Q2020	Изменение, %	9М 2019	9М2020	Изменение, %
Чистая Выручка	760	914	20%	2281	2436	7%
<i>Валовая прибыль, %</i>	26%	20%	-26%	19%	22%	12%
Расходы по реализации товаров	47	54	15%	130	160	23%
Общие и административные расходы	61	56	-8%	179	155	-13%
Расходы на НИОКР	12	14	17%	37	35	-5%
Операционная прибыль	80	59	-26%	147	218	48%
Чистые процентные расходы	-17	-16	-6%	-53	-47	-11%
Чистая прибыль (убыток) от курсовой разницы	1	-13	-1400%	-9	-19	111%
Налог на прибыль	-10	-21	110%	-17	0	-100%
Чистая прибыль относимая к Canadian Solar Inc.	58,3	8,8	-85%	104	140	35%

Анализ отчета о прибылях и убытках за 9 месяцев 2020 года

В третьем квартале выручка выросла на 20%, достигнув \$914 млн. Рост был обусловлен более высокими поставками модулей и продажами проектов, что частично компенсировалось более низкой средней продажной ценой модуля.

Общие поставки модулей в третьем квартале 2020 года выросли на 33% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года благодаря сильному росту мирового спроса. Из общего количества 278 МВт было отгружено на собственные проекты компании в области солнечной энергетики.

Увеличение общих операционных расходов в третьем квартале 2020 года в основном было вызвано более высокими расходами на исследования и разработки и увеличением расходов на транспортировку и погрузочно-разгрузочные работы.

Операционная прибыль в третьем квартале 2020 года составила \$59 млн, что на 30% больше по сравнению с предыдущим годом.

Чистый убыток от курсовой разницы в третьем квартале 2020 года составил \$13 млн в результате снижения курса доллара США по отношению к китайскому юаню.

Увеличение расходов по налогу составило в основном это связано с расходами по подоходному налогу в Китае в размере \$12,6 млн, связанными с выплатой \$126 млн специальных дивидендов от CSI Solar материнской компании в третьем квартале.

Чистая прибыль Canadian Solar в третьем квартале 2020 года составила \$8,8 млн, или 0,15 доллара на разводненную акцию, по сравнению с чистой прибылью в \$20,6 миллиона долларов, или 0,34 доллара на разводненную акцию во втором квартале 2020 года.

Выводы

Результаты прибыли **Canadian Solar** за 3 квартала 2020г. демонстрируют способность компании хорошо работать даже в неопределенные времена. В последнем отчетном квартале прибыль компании превзошла ожидания. Такие более высокие затраты наряду с ожиданием компании увидеть более низкую валовую прибыль для своего модульного бизнеса из-за более низкой средней продажной цены (ASP) в течение третьего квартала, вероятно, повлияли на ее чистую прибыль.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: CANADIAN SOLAR

Канада | Технология

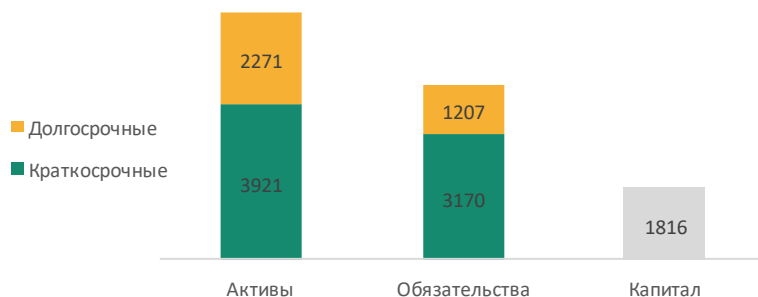


Анализ отчета о финансовом положении

Динамика основных финансовых показателей Canadian Solar в млн \$



Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в млн \$



По состоянию на 30.09.2020 года активы эмитента составили **\$6,19 млрд**, увеличившись на **13%** в сравнении с началом года.

В структуре активов компании, 63,33% составляют краткосрочные активы и 36,67% - долгосрочные активы. Рост активов связан с увеличением балансовой стоимости краткосрочных активов на **20,55%** с **\$3,92 млрд** по состоянию на 1.02.2020 года до **\$3,25 млрд** по состоянию на 30.09.2020 года.

По состоянию на 30.09.2020 года обязательства компании составили **\$4,38 млрд**, продемонстрировав увеличение на **8,28%** с начала года.

В структуре обязательств компании **72,42%** составляют **краткосрочные обязательства** и **27,58%** - **долгосрочные обязательства**. В сентябре 2020 г. Компания разместила конвертируемые старших облигаций со сроком погашения в 2025 г. на общую сумму \$200 млн. Компания планирует использовать чистую выручку от размещения на общие корпоративные цели, которые могут включать расширение производственных мощностей, развитие проектов солнечной энергетики и оборотный капитал.

Собственный капитал Canadian Solar в течение рассматриваемого периода составил \$1,82 млрд против \$1,43 млрд, увеличившись на 27,44% с начала года.

- ✓ Коэффициент текущей ликвидности на 30.09.2020 года составил **1,24**;
- ✓ Коэффициент срочной ликвидности на 30.09.2020 года составил **1,04**.
- ✓ Коэффициент финансового левериджа (Debt to Equity) по состоянию на 30.09.2020 года составил **183,61%**.

Ключевые коэффициенты:	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов	1,0405	0,1432
Рентабельность капитала	4,0445	0,4883



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

4.02.2021

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: CANADIAN SOLAR

Канада | Технология



Преимущества компании

Canadian Solar является одним из пионеров в разработке и реализации проектов по хранению энергии для коммунальных предприятий. Аналитики считают, что в ближайшем будущем существуют значительные возможности для роста в области хранения энергии, особенно в проектах «Солнечная энергия плюс», с учетом быстрого технологического развития, снижения затрат на аккумуляторы, повышения потребностей в мощности и ускорения вывода из эксплуатации электростанций, работающих на ископаемом топливе.

Компания занимает уникальное положение для предоставления своим клиентам решений по хранению энергии, особенно в области решений для хранения солнечных батарей и аккумуляторов, благодаря своим запатентованным интегрированным технологиям и опыту, а также своему уникальному положению как производителя модулей высшего уровня, так и глобального разработчика проектов.

30 сентября Canadian Solar объявила о своем согласии на привлечение капитала в размере 1,78 млрд юаней (примерно \$260 млн) для своей дочерней компании CSI Solar, занимающейся модульными и системными решениями. Это привлечение капитала стало важным шагом для CSI Solar, чтобы претендовать на запланированное IPO в Китае и привлекло ведущих институциональных инвесторов и стратегических партнеров.

Прогнозы на 4 квартал

В четвертом квартале 2020 года Компания ожидает, что общие поставки модулей будут в диапазоне от 2,9 ГВт до 3,0 ГВт, включая примерно 350 МВт отгрузок модулей для собственных проектов Компании, которые не могут быть сразу признаны выручкой. Ожидается, что общая выручка будет в диапазоне от 980 миллионов до 1015 миллионов долларов. Ожидается, что валовая прибыль составит от 8% до 10%, что ниже обычной валовой прибыли Компании, что отражает негативное влияние нехватки сырья в краткосрочной перспективе, что привело к росту некоторых затрат примерно на 50-100%, включая поликремний, солнечное стекло и EVA в сочетании с более высокими транспортными расходами и неблагоприятным движением валют.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Махметова Мадина Сериковна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

mmakhmetova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».