

Обзор рынка. Распадская

28 апреля 2023 г.

Компания «Распадская» продолжает раскрытие финансовой отчетности по МСФО. Сегодня разберем основные изменения в данных за прошедший год. Традиционно обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

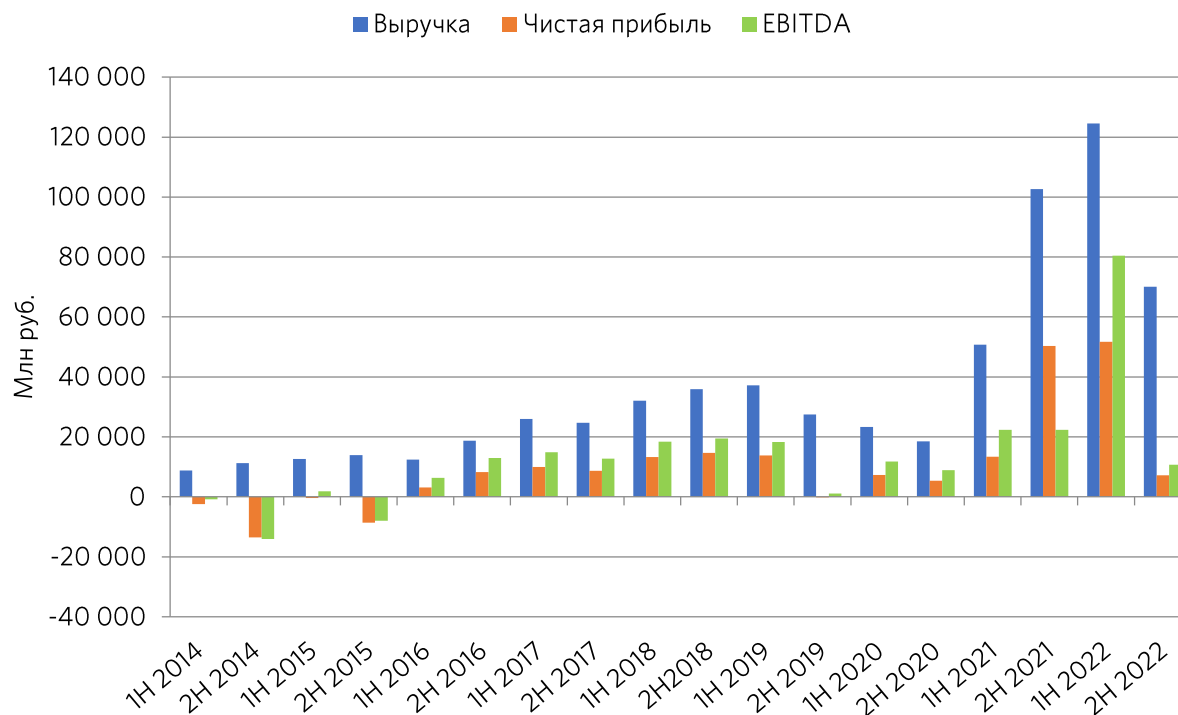


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов в валюте оказалась смешанной. Выручка выросла на 35%, отражая более высокие цены реализации. Показатель EBITDA сократился на 3%. Чистая прибыль сократилась на 11%. Коммерческие расходы увеличились на 460 млн USD в связи с началом поставок на условиях FOB, CIF и CFR.

Объем добычи рядового угля снизился на 6% с большим числом перемонтажей и снижения нагрузок на ряде объектов в связи с повышением содержанием метана в угольных пластах, а также сложных геологических условий.



Рисунок 2. Динамика изменения цен на коксующийся уголь и прогноз

Рынок угля продолжает постепенно остывать после пика в прошлом году. Согласно консенсус-прогнозу, цены на коксующийся уголь сохранят негативную динамику в 2023 году и вернуться на долгосрочные уровни.

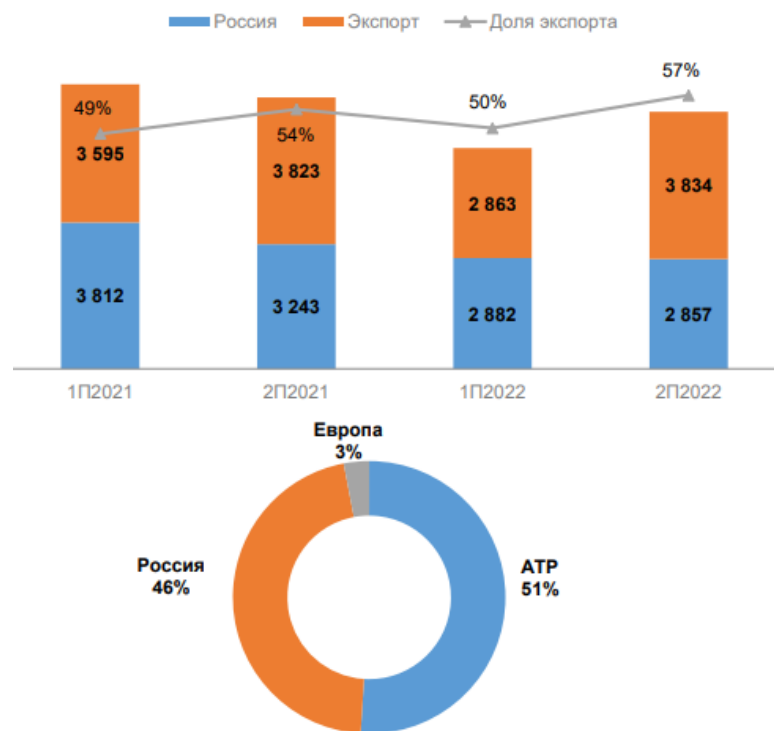


Рисунок 3. География продаж

География продаж остается сбалансированной. Продажи угольного концентрата равномерно распределены между внутренним и внешним рынком. Отдельным положительным моментом в сложившейся геополитической ситуации можно выделить низкую долю Европы по сравнению со странами Азиатско-Тихоокеанского региона.

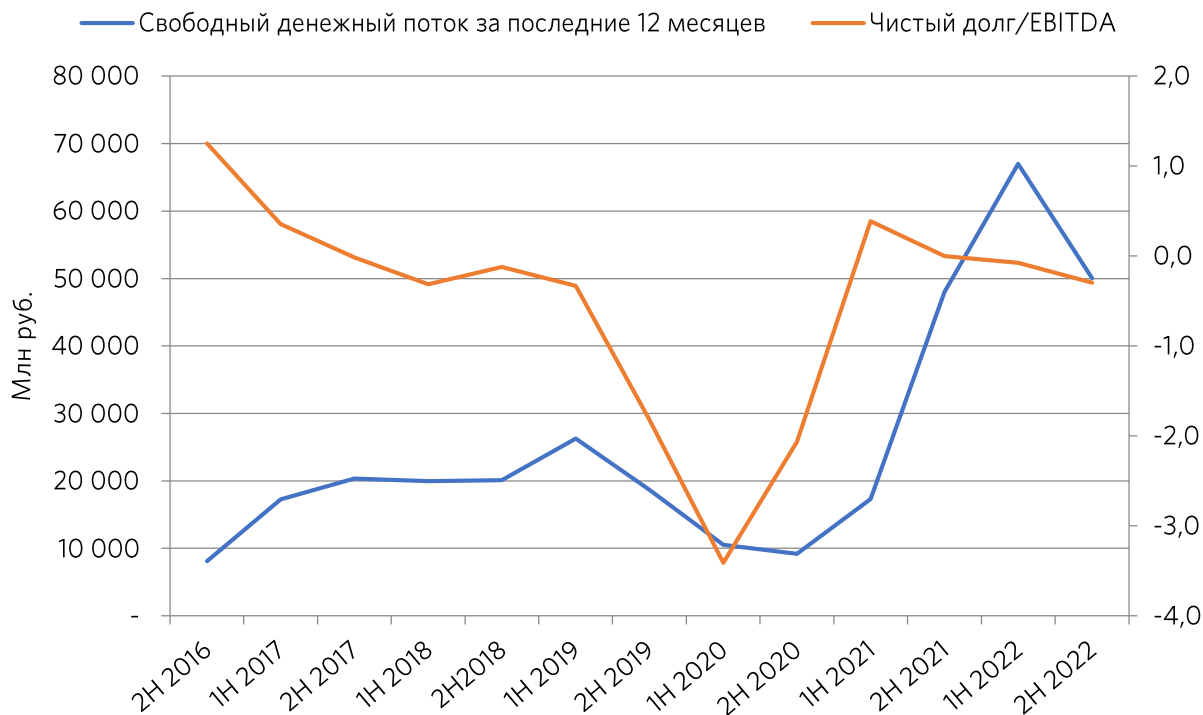


Рисунок 4. Динамика изменения свободного денежного потока и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток остается на высоком уровне. В отчетном периоде компания погасила все займы. Значение коэффициента «Чистый долг/EBITDA» остается в отрицательной зоне с аналогичной динамикой чистого долга.

Согласно дивидендной политике, размер дивидендов за прошедший год может составить около 50 рублей на акцию. Таким образом дивидендная доходность составит 17% по текущим ценам, что является высоким значением на сегодня. В то же время, присутствует вероятность сокращенных выплат или их отмены в связи с нестабильной геополитической обстановкой. На наш взгляд, по совокупности факторов привлекательным уровнем для покупки является уровень в 250 рублей на акцию. В то же время, в случае выплаты 50 рублей на акцию бумаги способны продемонстрировать существенный рост уже с текущих значений.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru
