

## Обзор рынка. Алроса

17 декабря 2021 г.

Акции компании «Алроса» находились в лидерах в процессе восстановления после кризисного периода, однако в последнее время бумаги потеряли около четверти от своих максимумов. Разберем основные изменения в вышедших финансовых и операционных результатах за третий квартал и девять месяцев, а также постараемся определить перспективы движения котировок.

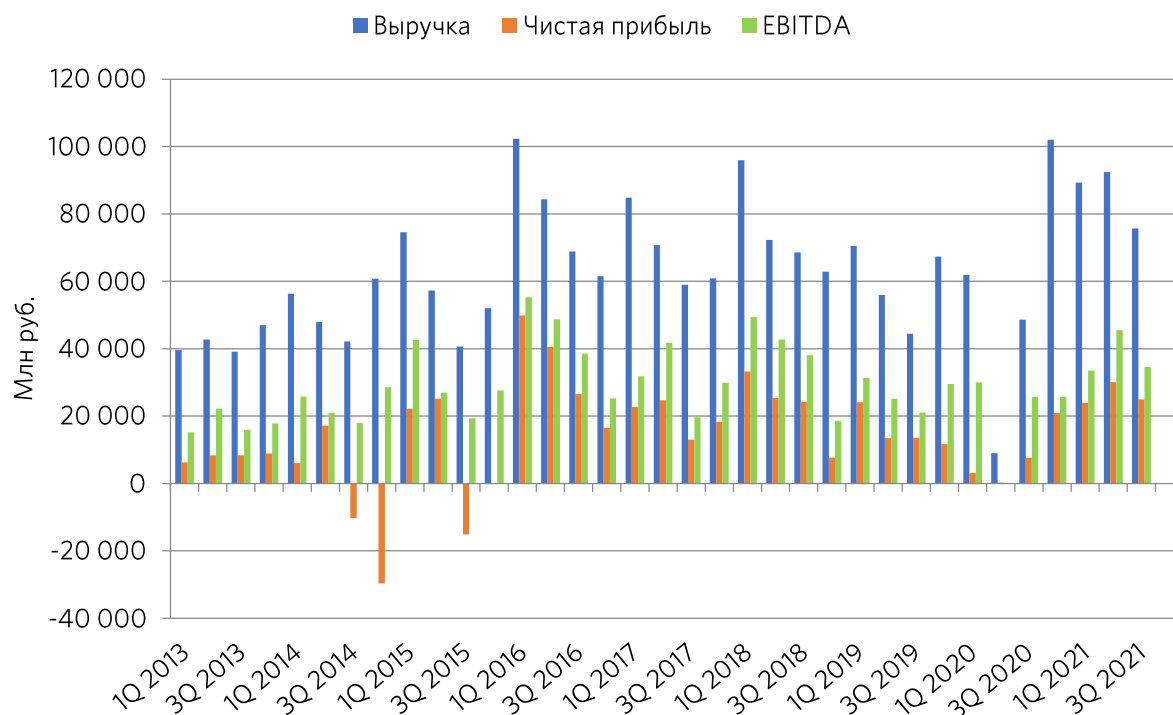


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

«Алроса» продолжила наращивать свои финансовые результаты в третьем квартале. За прошедший период спрос на ювелирную продукцию продолжил стремительно увеличиваться. Продажи ювелирной продукции в США выросли более чем на 50%, в Китае спрос на 10% превысил докризисные уровни. Выручка за квартал выросла на 55% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 35%. Чистая прибыль увеличилась более чем в три раза. Динамика за девять месяцев составила 210%, 200% и 730% соответственно.

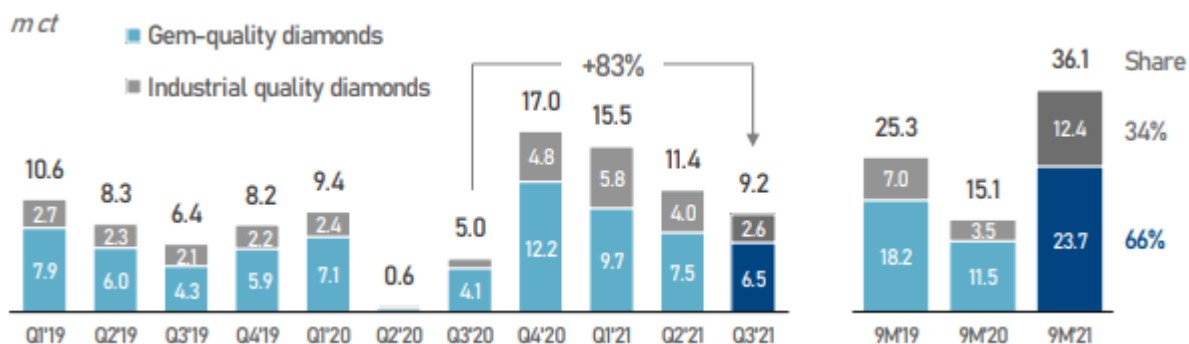


Рисунок 2. Динамика изменения продаж алмазов в натуральном выражении

Продажи алмазов в натуральном выражении за квартал выросли на 83% относительно аналогичного периода годом ранее и в 2,4 раза в расчете за девять месяцев. Доля алмазов ювелирного качества по-прежнему превалирует над техническими. В денежном расчете продажи ювелирных алмазов составляют более 90%.

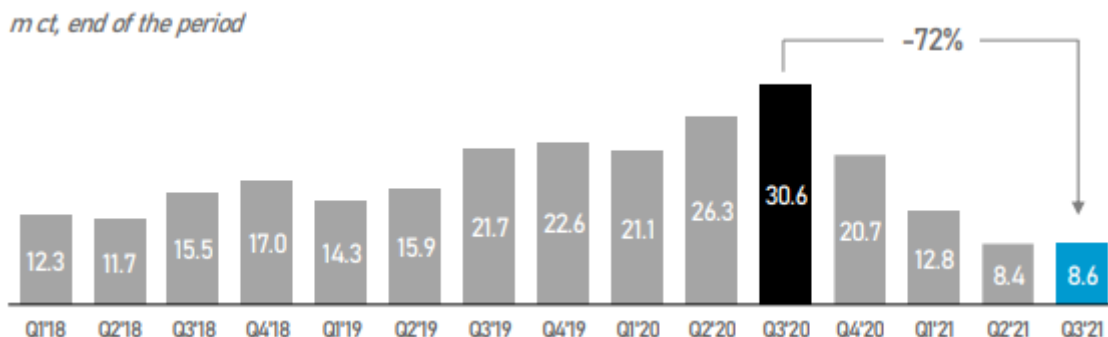


Рисунок 3. Динамика изменения запасов алмазов

Запасы алмазов ожидаемо снизились, что позволило компании извлечь дополнительную прибыль, экономя на издержках. В дальнейшем мы продолжаем ожидать определенного снижения результатов, которое будет связано с необходимостью достижения комфортного долгосрочного уровня запасов.

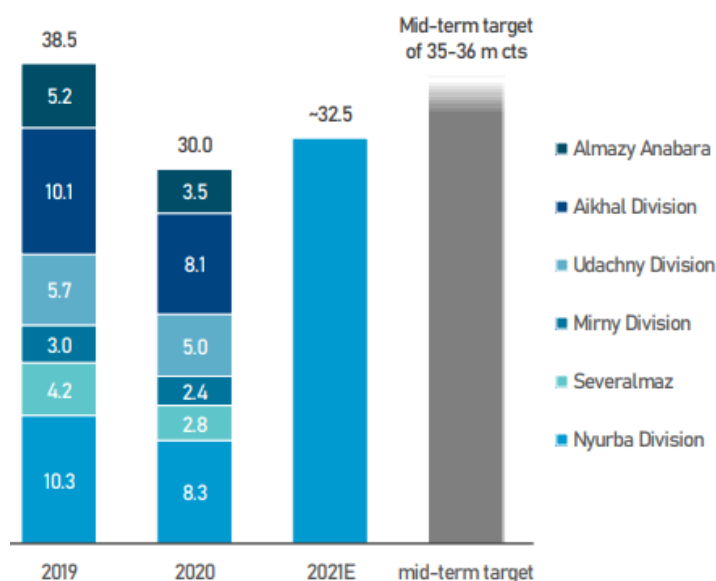


Рисунок 4. Прогноз добычи алмазов

Уже в 2022 году компания планирует вернуться к долгосрочному комфортному уровню добычи около 36 млн карат в год, за год прибавив около 10% по данному показателю.

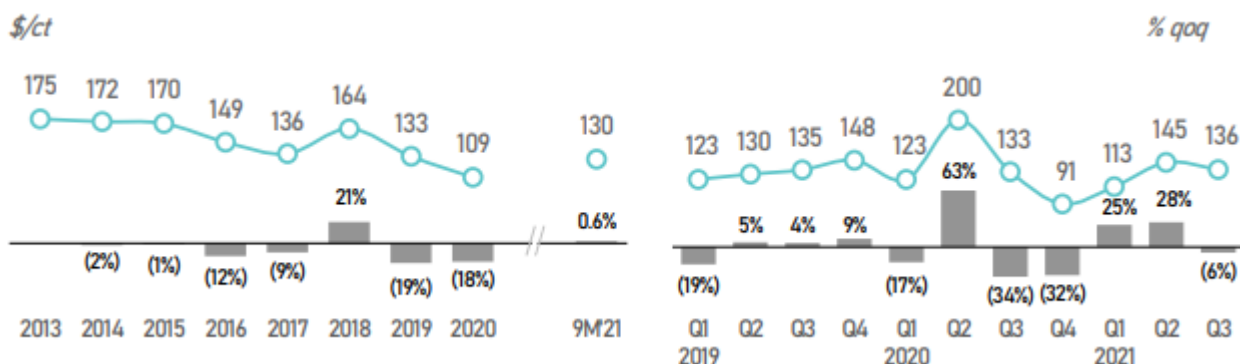


Рисунок 5. Динамика изменения средней цены реализации алмазов

Средняя цена реализации алмазов достигла докризисных уровней, что, при росте объемов реализации, может свидетельствовать о завершении кризисного периода.

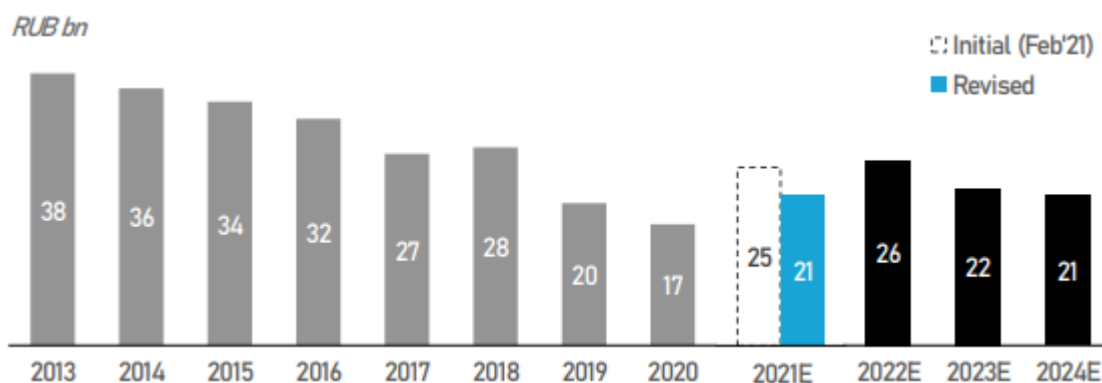


Рисунок 6. Обновление плана капитальных затрат

Долгосрочный план капитальных затрат не изменился существенным образом и в долгосрочном периоде составит около 23 млрд руб. в год, однако в следующем году вырастет на 20%.

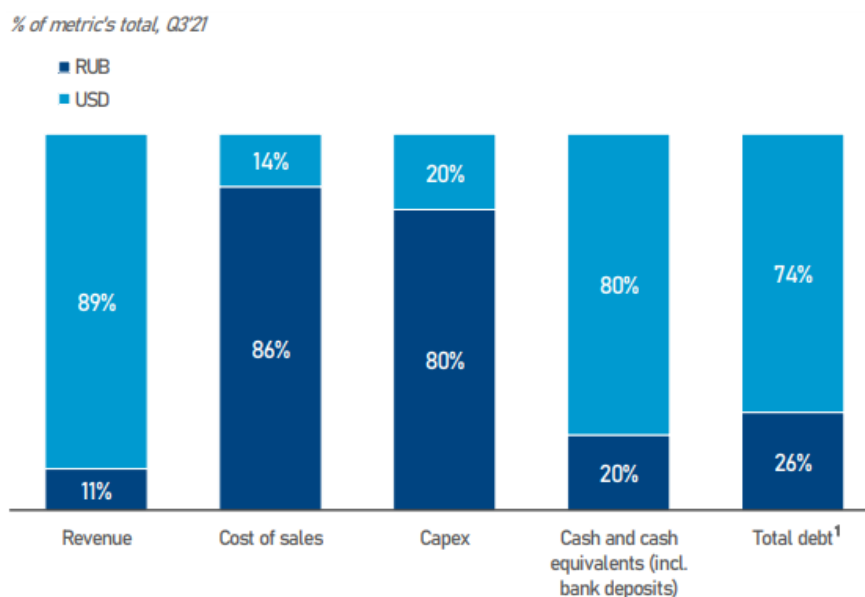


Рисунок 7. Валютная структура ключевых показателей

Валютная структура ключевых финансовых показателей остается выгодной и типичной для компании-экспортера. Рублевые издержки при валютной выручке в долгосрочном периоде остаются сильной стороной компании.

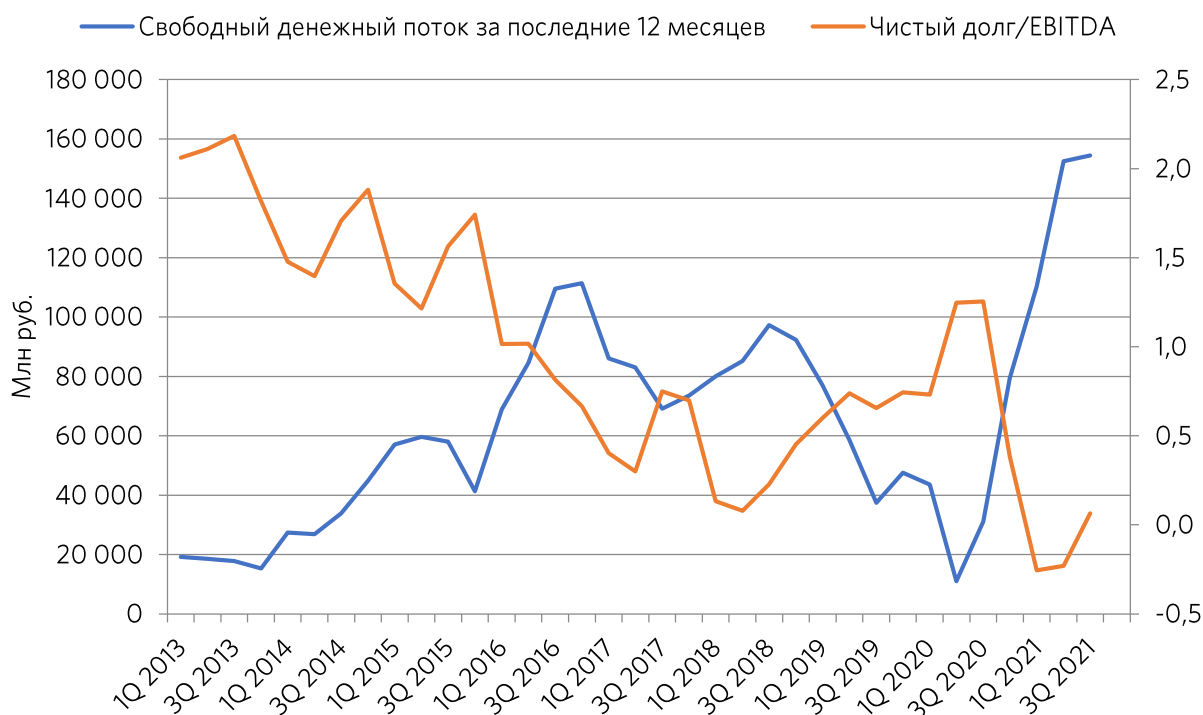


Рисунок 8. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Уровень свободного денежного потока за последние 12 месяцев установил новый максимум. В то же время, коэффициент «Чистый долг/EBITDA» остается около нулевой отметки.

Согласно дивидендной политике, сумма выплат акционерам за весь 2021 год может составить до 20 рублей на акцию. Несмотря на то, что мы ожидаем определенного снижения результатов по итогам 2022 года, бумаги «Алроса», на наш взгляд, остаются привлекательной долгосрочной идеей. Стабильный план добычи в условиях постепенного сокращения предложения на рынке по причине истощения ресурсной базы у конкурентов является главным сравнительным преимуществом компании. Основным риском можно выделить ухудшение ситуации с заболеваемостью коронавирусом и повторение ситуации весны 2020 года.

---

## 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