

Распадская: лучший отчет с 2011 года

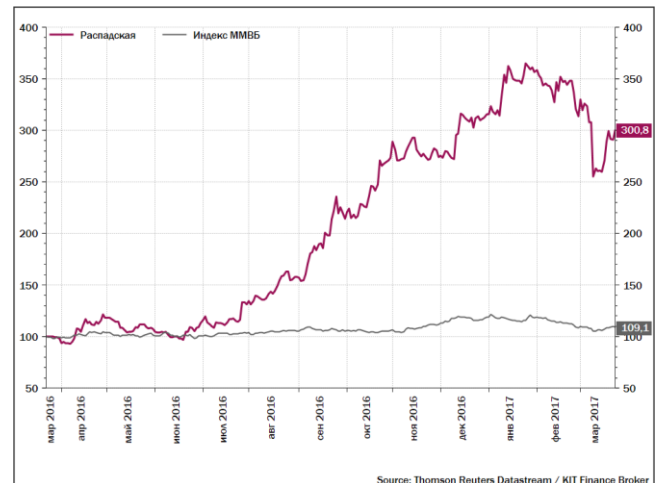
Распадская опубликовала финансовую отчетность за 2016 г. Компания впервые за 5 лет завершила календарный год с прибылью, увеличила выручку и EBITDA.

Доходы Распадской в 2016 г. составили \$502 млн. Это почти на 20% больше чем в 2015 г. EBITDA компании выросла почти вдвое – с \$106 млн. в 2015 г. до \$204 млн. в 2016 г., EBITDA margin составила 40,6% против 25,3% годом ранее. Чистая прибыль Распадской составила \$185 млн. против убытка в \$126 млн. в 2015 г.

Напомним:

Во II пг. 2016 г. существенно улучшилась конъюнктура на угольном рынке. Средние цены выросли почти вдвое к январю-июню 2016 г. – с \$92 за тонну до \$164 за тонну (бенчмарк SBB Premium Hard Coking Coal Australia Export). Средняя цена с начала 2017 г. на 3% выше средней цены II пг. 2016 г.

Средневзвешенная цена реализации угольного концентрата Распадской в 2016 г. увеличилась не так сильно - всего на 24% - до \$60,2 за тонну. Зато средневзвешенная себестоимость реализации тонны концентрата снизилась на 4% до \$26 за тонну.



Тикер: **RASP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компании

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Распадская	1,8	3,9	4,4	76,9	100,0	30,0%

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Чистая прибыль Распадской за второе полугодие 2016 г. составила \$136 млн. Компания в ушедшем году перешла на ежемесячный пересмотр контрактных цен поставок продукции российским потребителям (50% продаж), причем формула цены привязана к мировым бенчмаркам. Цены поставок продукции в Европу и ЮВА привязаны к цене FCA Междуреченск.

Таким образом, рентабельность Распадской в 2017 г. будет сильно чувствительна к динамике мировых угольных бенчмарков. При сохранении сегодняшнего уровня цен – прогнозируемое значение коэффициента P/E 2017 Распадской – 3,9x, EV/EBITDA – 4,4x. Дисконт к зарубежным аналогам более 50%.

Мы позитивно оцениваем отчетность Распадской, ожидаем, что рынок будет переоценивать акции компании после публикации сильных результатов за второе полугодие 2016 г. Подтверждаем целевую цену 100 руб./акция, повышаем рейтинг акций Распадской до ПОКУПАТЬ.

Риск сделки – ухудшение конъюнктуры на мировых угольных рынках. Будем отслеживать динамику австралийского бенчмарка.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО). КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.