

08 сентября 2010 года

Убытки аптечной сети

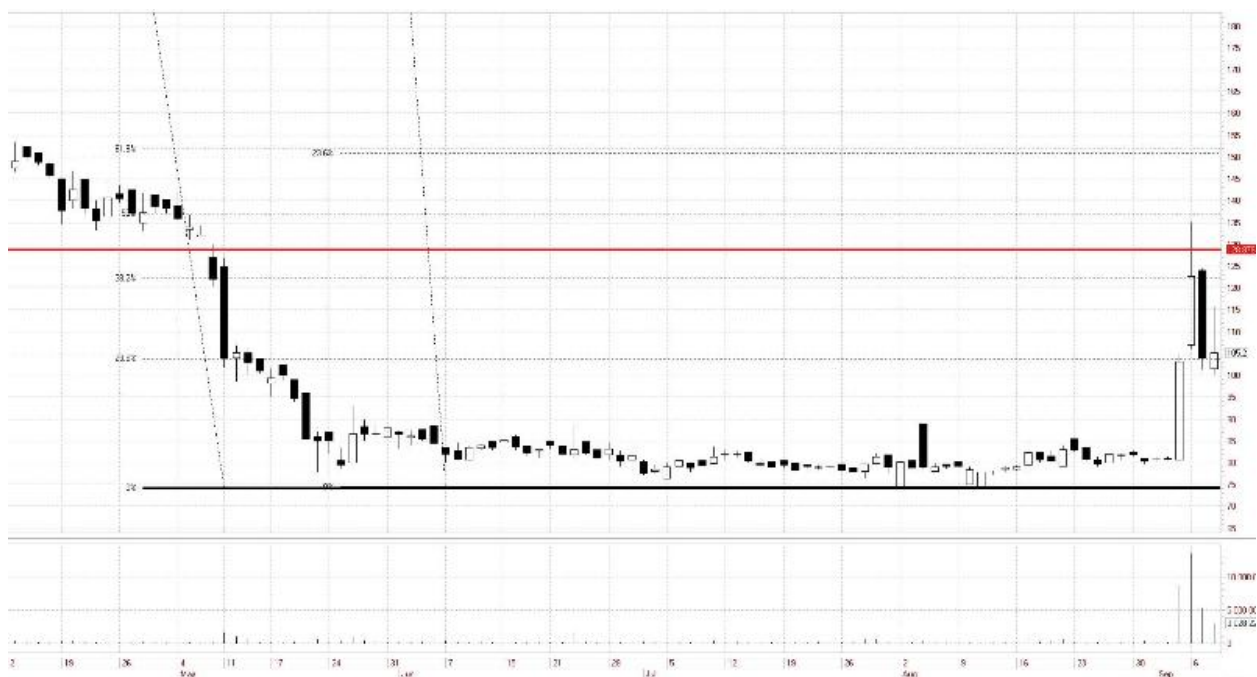
В конце прошлой недели, а именно в пятницу, акции аптечной сети «36,6» подорожали на ММВБ на 29,88% — на момент закрытия биржи стоили 104,88 руб. за бумагу. Объем торгов составил 810,87 млн руб. при среднем в нынешнем году объеме 55,42 млн руб. в день. Зафиксирован рост и в РТС - на 13,4% до \$3 за бумагу. Объем торгов — \$208 478 при среднем объеме \$95 307 в день. Другие российские фармацевтические компании в пятницу и вовсе дешевели: «Протек» — на 0,48% (ММВБ), «Фармстандарт» — на 0,22% (LSE). Котировки «Верофарма», производственной «дочки» «36,6», в пятницу снизились на ММВБ на 0,72% до 1091 руб. за акцию, в РТС сделок не было. Рост стоимости акций может быть связан с хорошими финансовыми результатами за II квартал 2010 г. «Верофарма», которые консолидируются в отчетности «36,6». Чистая прибыль «Верофарма» во II квартале 2010 г. составила 161 258 руб. против чистого убытка в 18 556 руб. годом ранее, продажи за этот период увеличились на 16% до 2,7 млрд руб.

По состоянию на 30 июня 2010 года под управлением Аптечной сети находится 1 004 аптек в 29 регионах России. Консолидированные продажи Группы Аптечная сеть 36.6 за 1-ый квартал 2010 года (неаудированные данные): 4 537,1 млн. рублей, что на 22,6% ниже показателя аналогичного периода прошлого года.

Консолидированные продажи в Розничном сегменте в связи с закрытием неприбыльных аптек и падением потребительского спроса за 1-ый квартал 2010 г. (неаудированные данные): 3 416,1 млн. рублей, что на 28,7% ниже показателя аналогичного периода прошлого года. Отраслевые риски: рост средних затрат на лекарственные препараты по российским регионам наблюдается уже на протяжении последних 5 лет. В 2010 году ожидается замедление темпов роста, но оно будет ниже, чем в других отраслях из-за того, что спрос на лекарства будет сокращаться в последнюю очередь, считает руководство компании.

Рентабельность собственного капитала и активов упали на 0,79 и 0,43 соответственно по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. Рентабельность продукции (продаж) у компании рухнула на 743%. Валовая прибыль снизилась на 20 млн. руб. По нашей оценке, исходя из финансовых показателей компании, текущий рост котировок не отражает истинного фундаментального положения компании.

Рассмотрим акции Аптечной сети с позиции технического анализа. С весны текущего года котировки находились в рамках узкого ценового диапазона с границами 75 – 90 р. Активизация покупателей привела серьезному росту цен на внушительных объемах. Котировки протестировали уровень сопротивления расположенный в районе 130 р., после чего произошел откат цены к психологически важной отметки на 100 р., где цена и находится на текущий момент. В случае дальнейших покупок котировки достигнут узла сопротивлений из уровней коррекции по Фибоначчи в районе 150 р. В противном и наиболее вероятном случае, цена вернется в старый ценовой коридор 75 – 90 р.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru