

Teck

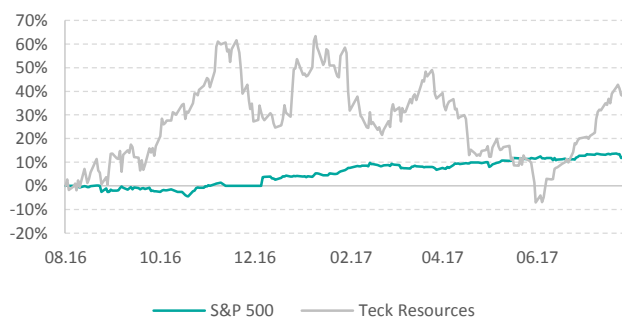
Teck Resources Limited – одна из крупнейших канадских горнодобывающих компаний. Основные доли выручки составляют сталеплавильный уголь, медь и цинк. Корпорация является третьей в мире по объемам производства цинкового концентрата. Учитывая сильное финансовое положение компании и перспективы значительного роста ее бизнеса благодаря повышению мирового спроса на цинк, мы присваиваем акциям Teck рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на февраль 2018 года в \$28.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
18.08.17	NYSE	TECK	\$23.30	\$28	20,2%

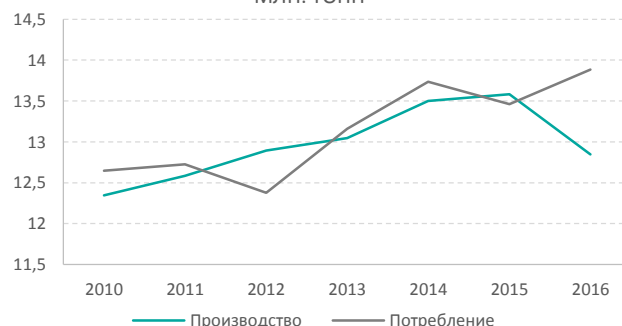
16 августа цена на цинк достигла максимального значения с 2007 года и составила \$3.091,5 за тонну, а с начала 2017 года котировки на металл выросли более чем в 2 раза. Такая динамика в основном связана с сокращением производства и добычи в Китае из-за требований регулирующих органов о снижении выбросов добывающих и перерабатывающих предприятий. Кроме того, дополнительным драйвером роста цен на цинк является увеличение объемов мирового производства стали, поскольку 58% добываемого цинка используется для цинкования стального проката. На конец 2016 года наблюдался самый сильный дефицит цинка с 2010 года, и спрэд между спросом и предложением продолжает сохраняться. Компания Teck, в свою очередь, будет являться одним из главных бенефициаров складывающихся тенденций на мировом рынке металлов.

27 июля Teck Resources опубликовала финансовую отчетность за I полугодие 2017 года. Выручка компании увеличилась на 61% г/г до 2,8 млрд. канадских долларов, в то время как чистая прибыль составила 583 млн. канадских долларов по сравнению с 12 млн. канадских долларов годом ранее. Такие сильные финансовые результаты были получены в основном за счет рекордной добычи сталеплавильного угля и роста мировых цен на металлы. Кроме того, благоприятная ситуация на рынке металлов позволила компании сокращать долг и поддерживать высокие уровни рентабельности относительно конкурентов. Также благодаря сильному финансовым результатам компания изменила дивидендную политику и теперь будет выплачивать квартальные дивиденды в размере \$0,05 на акцию.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ TECK RESOURCES И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



ПРОИЗВОДСТВО И ПОТРЕБЛЕНИЕ ЦИНКА В МИРЕ, МЛН. ТОНН



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. канадских долларов	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	7,79	6,47	7,02	9,18	8,47	1,7%
EBITDA	0,95	-2,28	1,30	3,13	2,29	19,3%
Чистая прибыль	0,33	-1,94	0,79	1,85	1,24	30,5%
EPS (CAD\$ на акцию)	0,57	-3,36	1,36	3,07	2,18	30,7%
Чистый долг	5,52	5,60	5,16	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	20,27	26,01	13,89	7,59	10,77	15,60
P/S	1,06	0,37	1,67	1,48	1,60	0,65
EV/EBITDA	8,31	-14,82	7,67	4,37	5,46	6,69
Чистая рентабельность	4,2%	-30,0%	11,2%	20,1%	14,7%	3,1%
Рентабельность по EBITDA	27,8%	-18,8%	33,4%	44,9%	38,9%	9,9%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.