



АО «АЛРОСА» – российская горнорудная компания с государственным участием, один из мировых лидеров в области разведки, добычи и реализации алмазов, а также производства бриллиантов. Акции компании значительно упали в связи с аварией на руднике «Мир». Однако, учитывая сильное финансовое положение компании, запуск оптимизационной программы, а также дивидендную доходность на уровне 8% годовых, мы присваиваем акциям АЛРОСА рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на апрель 2018 года в 90 руб.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
29.11.17	ММВБ	ALRS	P77.60	P90	16,0%

1 августа компанией были выплачены дивиденды за 2016 год в размере 8.93 руб. на акцию, что предполагает 9,3% дивдоходности. Величина прогнозного дивиденда за 2017 год составляет 6.1 руб. на бумагу, что соответствует 8,0% дивдоходности к текущим котировкам. Кроме того, поддерживая размер дивидендных выплат на уровне 50% от чистой прибыли по МСФО, АЛРОСА продолжает снижать долговую нагрузку.

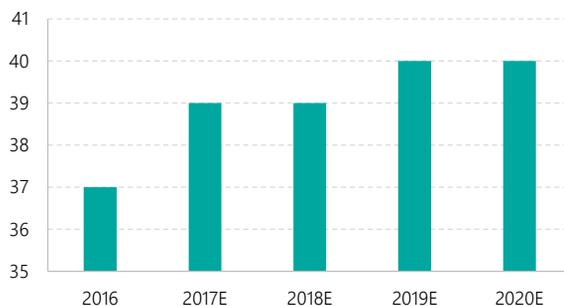
4 августа произошла авария на трубке «Мир», которая занимает 9% в общем объеме добычи. Однако, менеджмент компании подтверждает свой прогноз по добыче на 2017 год, который будет достигнут за счет других перспективных месторождений. Кроме того, согласно планам АЛРОСА, к 2019 году будут в 2 раза увеличены объемы добычи на трубке «Удачная», а также на Ломоносовском ГОКе. В III квартале текущего года была запущена программа оптимизации операционных расходов, которые планируется сократить на 11 млрд. руб. к 2019 году.

24 октября компания АЛРОСА представила финансовую отчетность за I полугодие 2017 года по МСФО. Выручка компании снизилась на 16,7% г/г до 155,6 млрд. руб., в то время как чистая прибыль упала почти в 2 раза до 48,9 млрд. руб. Такая негативная динамика обусловлена в основном значительным укреплением рубля по отношению к доллару, а также продолжающимся падением рыночных цен на алмазы.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ АЛРОСА И ИНДЕКСА ММВБ С НАЧАЛА ГОДА



ДИНАМИКА ГОДОВЫХ ОБЪЕМОВ ДОБЫЧИ КОМПАНИИ АЛРОСА, МЛН. КАРАТ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. руб.	2014	2015	2016	2017 LTM	2017E	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	207.2	224.5	317.1	285.9	288.1	292.3	7.0%
EBITDA	93.9	118.5	176.4	138.3	140.7	141.6	8.6%
Чистая прибыль	-15.1	33.9	133.8	90.6	90.1	87.5	-
EPS (руб. на акцию)	-2.1	4.6	18.2	12.3	11.9	12.1	-
Чистый долг	175.1	201.9	81.9	35.7	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 LTM	2017E	2018E	Сектор 2017E
P/E	-	13.4	5.5	6.3	6.4	6.4	15.8
P/S	2.2	2.2	2.3	2.0	1.9	1.9	1.7
EV/EBITDA	7.1	5.4	4.6	4.4	4.3	4.2	3.6
Чистая рентабельность	-7.3%	15.1%	42.2%	31.7%	31.1%	29.9%	4.6%
Рентабельность по EBITDA	45.3%	52.8%	55.6%	48.4%	48.8%	48.5%	32.6%

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, приведенные 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.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 • Москва • Пресненская набережная В, строение 1

QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment • Moscow • 123317