



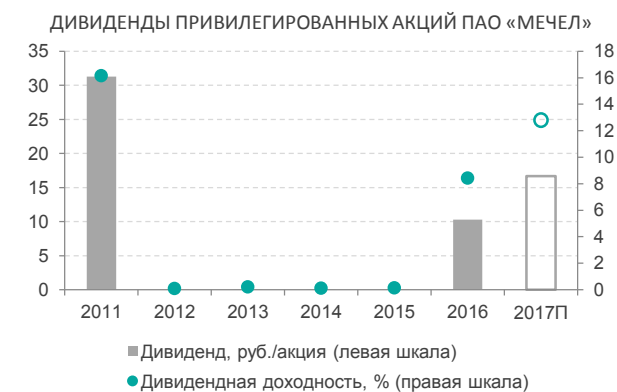
ПАО «Мечел» – одна из ведущих мировых компаний в горнодобывающей и металлургической отраслях. В корпорацию входят более 20 промышленных предприятий по производству угля, железной руды, стали, проката, ферросплавов, тепловых и электрической энергии. В связи с ожидаемым улучшением производственных показателей и высокими дивидендами аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции «Мечела» на ноябрь 2018 года в 150 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
16.05.18	MCX	MTLRP	130 руб.	150 руб.	15,4%

С 2016 года добыча угля «Мечелом» снижалась. Тем не менее в 2018 году ожидается рост добычи угля на 11,4-13,9% г/г до 23-25 млн тонн за счет разрабатываемых с 2014 года месторождения «Эльга» в Якутии и месторождения в Кузбассе, где расширение добычи составит 27% г/г и 17% г/г соответственно. При этом ожидаемое ослабление рубля может оказать положительное влияние на финансовые показатели компании. Помимо этого, к концу 2018 года «Мечел» планирует окончательно реструктурировать кредиты, что позволит компании снизить процентные расходы, повысить чистую прибыль и увеличить дивиденды акционерам.

Согласно уставу «Мечела», компания обязана направлять 20% чистой прибыли в виде дивидендов на привилегированные акции. Таким образом, по итогам 2017 года ПАО «Мечел» должно направить 16,7 руб. дивидендов на одну привилегированную акцию, что составляет 12,8% дивидендной доходности.

4 апреля 2018 года ПАО «Мечел» представило финансовую отчетность за 2017 год по МСФО. Выручка компании увеличилась на 8,4% г/г до 299,1 млрд руб., а чистая прибыль подскочила на 42,3% г/г до 12,6 млрд руб. в основном за счет сокращения финансовых расходов по долгам.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	253,1	276,0	299,1	261,4	265,4	1,2%
EBITDA	42,1	63,7	77,8	39,7	39,8	-1,4%
Чистая прибыль, скорр.	-112,8	14,0	17,9	-14,1	-18,4	-
EPS (руб./акция)	-271,0	33,5	43,1	20,9	22,1	-
Чистый долг	506,8	454,5	446,2	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	-	5,4	3,4	-	-	7,8
P/S	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	1,3
EV/EBITDA	12,8	8,5	6,6	12,7	12,7	5,0
ND/EBITDA	12,0	7,1	5,7	11,2	11,2	0,5
Чистая рентабельность	-	5,1%	6,0%	-	-	16,1%
Рентабельность по EBITDA	16,6%	23,1%	26,0%	15,2%	15,0%	27,8%

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 связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.