



АК «АЛРОСА» (ПАО) – российская горнорудная компания с государственным участием, которая является лидером алмазодобывающей отрасли мира. В связи с принятием новой дивидендной политики, благодаря которой годовая дивидендная доходность компании может достигнуть 10% по итогам 2018 года, аналитики QBF установили целевую цену на акции АК «АЛРОСА» (ПАО) на март 2019 года в 110 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

| Дата     | Биржа | Тикер | Текущая цена | Целевая цена | Потенциал роста |
|----------|-------|-------|--------------|--------------|-----------------|
| 10.08.18 | MCX   | ALRS  | 93.4 руб.    | 110 руб.     | 17,8%           |

7 августа 2018 года АК «АЛРОСА» (ПАО) утвердила новое положение о дивидендной политике, согласно которому размер дивидендов будет определяться по следующим критериям:

- если мультипликатор ND/EBITDA (Чистый долг/EBITDA) находится в интервале 1-1,5, то компания будет направлять от 50% до 70% свободного денежного потока (FCF);
- если мультипликатор ND/EBITDA находится в диапазоне от 0 до 1, то будет выплачено от 70% до 100% FCF
- если мультипликатор ND/EBITDA менее 0, то компания может направить на дивиденды более 100% FCF.

Поскольку по итогам I квартала 2018 года ND/EBITDA равен 0,1, то на дивиденды может быть направлено от 50 до 70% FCF. А в перспективе возможен переход на 100% FCF в связи со снижением мультипликатора ND/EBITDA.

7 августа 2018 года АК «АЛРОСА» (ПАО) впервые объявила о выплате полугодовых дивидендов в размере 70% FCF или 5,93 руб. на акцию (6% дивидендной доходности). Отсечка в бумагах «Алросы» состоится 11 октября. По итогам 2018 года совокупная дивидендная доходность может достичь 10%.

16 мая 2018 года компания «Алроса» представила финансовую отчетность за I квартал 2018 года. Ее выручка увеличилась на 13,7% г/г до 94,9 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 39,8% г/г до 33,2 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ АК «АЛРОСА» (ПАО) И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (%)



ДИВИДЕНДЫ АК «АЛРОСА» (ПАО)



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

| руб. млрд              | 2015  | 2016  | 2017  | 2018 ТТМ | 2018 Est | 2019 Est | CAGR 2015-2019 |
|------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|----------------|
| Выручка                | 224,5 | 317,1 | 275,4 | 285,5    | 293,1    | 290,7    | 6,7%           |
| EBITDA                 | 118,5 | 177,1 | 140,8 | 155,6    | 144,7    | 142,4    | 4,7%           |
| Чистая прибыль, скорр. | 33,9  | 134,3 | 89,8  | 99,3     | 94,2     | 93,3     | 28,8%          |
| FCF                    | 34,5  | 108,1 | 68,4  | 79,1     | 112,5    | 93,5     | 28,3%          |
| Чистый долг            | 201,9 | 81,9  | 86,0  | 16,0     | -        | -        | -              |

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

|                          | 2015  | 2016  | 2017  | 2018 ТТМ | 2018 Est | 2019 Est | Сектор 2018 Est |
|--------------------------|-------|-------|-------|----------|----------|----------|-----------------|
| P/E                      | 12,1  | 5,3   | 6,2   | 7,2      | 7,6      | 7,7      | 8,9             |
| EV/EBITDA                | 5,2   | 4,5   | 4,5   | 4,7      | 5,1      | 5,1      | 5,7             |
| ND/EBITDA                | 1,7   | 0,5   | 0,6   | 0,1      | 0,1      | 0,1      | 1,8             |
| P/FCF                    | 11,9  | 6,6   | 8,1   | 9,0      | 6,4      | 7,7      | 6,8             |
| Чистая рентабельность    | 15,1% | 42,3% | 32,6% | 34,8%    | 32,1%    | 32,1%    | 14,5%           |
| Рентабельность по EBITDA | 52,8% | 55,8% | 51,1% | 54,5%    | 49,4%    | 49,0%    | 35,8%           |

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