



ПАО «ФосАгро» – российская вертикально интегрированная компания, крупнейший производитель фосфорных удобрений в Европе и высокосортного фосфорного сырья в мире. В связи с завершением инвестиционной программы, растущими финансовыми показателями, а также ожидаемыми дивидендными выплатами аналитики QBF установили целевую цену на акции «ФосАгро» на август 2019 года в 2865 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

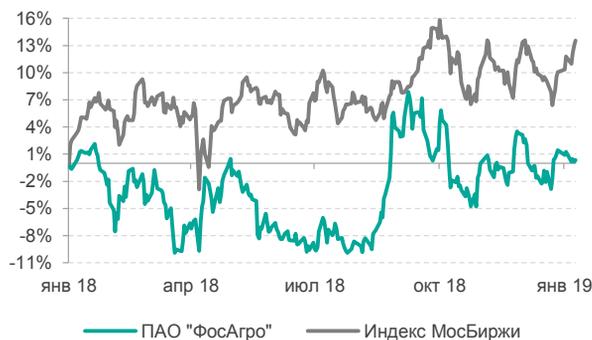
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
15.01.19	МСХ	PHOR	2572 руб.	2865 руб.	11,4%

Во II полугодии 2018 года мировой рынок фосфорных удобрений заметно восстановился вследствие роста сезонного импортного спроса в Бразилии, Индии и Пакистане и медленного запуска новых мощностей в Марокко и Саудовской Аравии. Средний уровень цен на удобрения за рассматриваемый период вырос на 22% г/г до \$434 за тонну. Представители «ФосАгро» ожидают, что в среднесрочной перспективе мировой спрос сохранится на устойчивом уровне и рассматривают возможность увеличения мощностей предприятия «Метахим» в Ленинградской области со 150 тыс. тонн до 1 млн тонн ежегодно. Решение по расширению площадки будет принято в I квартале 2019 года.

В 2018 году «ФосАгро» завершила 5-летнюю инвестиционную программу. За последний год соотношение чистый долг/ЕБИТДА снизилось с 2,3х до 1,7х, а квартальный свободный денежный поток (FCF) достиг рекордного с момента IPO компании в 2011 году значения 12,4 млрд руб. В настоящий момент, согласно дивидендной политике, «ФосАгро» выплачивает ежеквартальные дивиденды в размере 30-50% чистой прибыли по МСФО, но в связи с ростом финансовых показателей может направить на выплату дивидендов до 75% FCF уже летом. Ближайшие дивидендные отсечки – 7 июня и 19 июля 2019 года. Ожидаемая совокупная сумма дивидендов может достичь 50 руб. на акцию.

21 ноября 2018 года ПАО «ФосАгро» отчиталось по итогам III квартала 2018 года. Выручка компании увеличилась на 35% г/г до 62,8 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 6% г/г до 7,8 млрд руб. Ослабление курса рубля к доллару оказало положительный эффект на финансовые результаты.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ПАО «ФОСАГРО» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %



ОБЪЕМ ПРОИЗВОДСТВА УДОБРЕНИЙ ПАО «ФОСАГРО», МЛН ТОНН



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	189,7	187,7	181,4	219,8	233,2	244,0	6,5%
ЕБИТДА, скорр.	83,4	73,0	51,9	69,3	76,0	77,8	-1,7%
Чистая прибыль, скорр.	37,2	60,4	25,8	22,0	40,9	41,8	3,0%
EPS, скорр. (руб/акция)	287,1	466,2	199,4	169,9	321,9	293,8	0,6%
Чистый долг (ND)	98,6	102,6	118,7	120,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	9,8	5,6	12,5	14,9	8,0	7,8	8,5
EV/ЕБИТДА	5,6	6,0	8,5	6,5	5,9	5,8	6,6
ND/ЕБИТДА	1,2	1,4	2,3	1,7	1,6	1,5	2,7
Чистая рентабельность	19,6%	32,2%	14,2%	10,0%	17,6%	17,2%	14,0%
Рентабельность по ЕБИТДА	44,0%	38,9%	28,6%	31,6%	32,6%	31,9%	32,5%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведённые информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

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

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 «Москва» Пресненская набережная, дом 8, строение 1 «этаж 12» помещение I
LLC IC «QBF» 123112 «Moscow» Presnenskaya embankment, house 8, building 1 «floor 12» room I