



Группа компаний «РУСАГРО» – крупнейший российский вертикально интегрированный агрохолдинг, занимающий лидирующие позиции в производстве сахара, мяса, сельскохозяйственной и масложировой продукции. В связи с увеличением географии производства, ростом производственных показателей и расширением рынков сбыта продукции компании аналитики QBF установили целевую цену на расписки «РУСАГРО» на август 2019 года в 915 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
22.01.19	МСХ	AGRODR	812 руб.	915 руб.	12,7%

В настоящее время агрохолдинг находится на пике инвестиционного цикла и реализует масштабные программы роста в 3-х ведущих сегментах: масложировом, мясном и сахарном. **Масложировой сегмент** бизнеса является одним из наиболее перспективных после того, как в октябре 2018 года «РУСАГРО» приобрела право на покупку компании «Солнечные продукты». Ожидается, что после объединения активов компаний, которое произойдет в 2019 году, агрохолдинг увеличит свою долю в данном сегменте до 20%. **Рынок сахара** в России в 2019 году будет дефицитным в связи с ростом потребления сахара до 6,2 млн тонн и сокращением производства сахара до 5,6 млн тонн вследствие уменьшения площади сельскохозяйственных угодий на 6% по итогам 2018 года, что приведет к восстановлению оптовых цен на сахар. Кроме того, во II полугодии 2019 года ожидается введение в эксплуатацию новой станции по дегугаризации мелассы, которая обеспечит более эффективную выработку сахара из сахарного сырья. Ожидается, что в 2019 году спрос на **мясную продукцию** «РУСАГРО» будет рекордно высоким благодаря запрету на ввоз свинины из Бразилии и снятию ограничений на экспорт с/х и мясной продукции в Китай, поэтому агрохолдинг планирует ввести в эксплуатацию новые животноводческие мощности на Дальнем Востоке для обеспечения более быстрого экспорта продукции в страны Азии.

12 ноября 2018 года «РУСАГРО» отчиталась по итогам 9 месяцев 2018 года. Выручка компании снизилась на 5% г/г до 52,2 млрд руб., а чистая прибыль выросла в 2,8 раза по сравнению с аналогичным периодом прошедшего года до 8,6 млрд руб. в связи с переоценкой и восстановлением цен на сельскохозяйственную продукцию.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ГРУППЫ КОМПАНИЙ «РУСАГРО» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ



ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ «РУСАГРО» В КЛЮЧЕВЫХ СЕГМЕНТАХ БИЗНЕСА, ТЫС. ТОНН



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	74,7	84,6	76,1	76,4	82,2	94,1	5,9%
ЕБИТДА, скорр.	25,9	20,0	12,1	18,7	17,4	20,7	-5,5%
Чистая прибыль, скорр.	23,5	13,9	6,5	11,1	11,8	12,4	-14,8%
EPS, скорр. (руб/акция)	199,4	103,0	48,0	56,4	87,3	89,6	-18,1%
Чистый долг (ND)	26,0	21,1	23,7	26,4	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 ТТМ	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018
P/E	5,0	7,9	11,9	9,9	9,3	8,9	11,9
EV/ЕБИТДА	5,6	6,5	8,3	7,3	7,8	6,6	11,0
ND/ЕБИТДА	1,0	1,1	2,0	1,4	1,5	1,3	2,6
Чистая рентабельность	31,5%	16,4%	8,5%	14,5%	14,4%	13,2%	19,0%
Рентабельность по ЕБИТДА	34,7%	23,7%	16,0%	24,5%	21,2%	22,0%	27,0%

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 приведенные 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»