

АЛРОСА: квартальные результаты разочаровали инвесторов

25 мая АК АЛРОСА опубликовала финансовые результаты за 1 кв. 2017 г.

Выручка компании в 1 кв. 2017 г. сократилась до 84,81 млрд руб., снижение на 17% относительно аналогичного периода 2016 г. Падение чистой прибыли составило 55%, до 22,69 млрд руб.

Показатель EBITDA снизился на 41% относительно 1 кв. 2016 г.: с 59,4 млрд руб. до 35,2 млрд. руб. Это ниже рыночных ожиданий: 37,47 руб. Давление на показатель оказало увеличение себестоимости продаж. Рентабельность по EBITDA составила 42%, снижение на 16 п.п.

За три первых месяца 2017 г. компания снизила долговую нагрузку. Общий долг сократился на 31%, до 98,63 млрд руб. Чистый долг АЛРОСы достиг 58,02 млрд руб. (-48%), а соотношение Net Debt/EBITDA – 0.4x

Напомним:

Дивиденд за 2016 г. АК АЛРОСА может составить 8,93 руб. на акцию. Таким образом, компания намерена выплатить акционерам 50% чистой прибыли. Дивидендная доходность по состоянию на 25 мая: 10%. Дата ГОСА – 30 июня 2017 г. Дата закрытия реестра для получения дивидендов – 20 июля 2017 г.



Тикер: **ALRS**

Лот: **100 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубль**

Рекомендация: **Покупать**

Рыночные мультипликаторы компании

Наименование компании	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
АЛРОСА	2,2	7,0	4,8	89	100	12,4%

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Результаты АЛРОСы оказались ожидаемо слабыми. На падение выручки оказало влияние снижение объема как экспортных, так и локальных продаж, при этом, наблюдается рост их себестоимости. Согласно ранее опубликованным производственным результатам, средняя цена реализации алмазов ювелирного качества снизилась на 8% относительно 4 кв. 2016 г. из-за ухудшения качества продукции. При этом продажи из стока поддержали FCF за счет сокращения оборотного капитала. В свою очередь, компании удалось сократить долговое бремя за счет снижения долгосрочных обязательств. В частности, в феврале компания досрочно погасила кредит ВТБ в размере \$600 млн.

Представленные результаты, безусловный, негатив для рынка. В связи с этим мы понижаем целевую цену акций с 115 руб. до 100 руб. Рекомендация: ПОКУПАТЬ. В следующие два месяца бумаги АЛ АЛРОСы поддержит дивидендный фактор. Дивидендная доходность бумаг почти в 2 раза превышает среднерыночные уровни. Рекомендуем воспользоваться снижением цены для приобретения их в портфели до даты дивидендной отсечки.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.