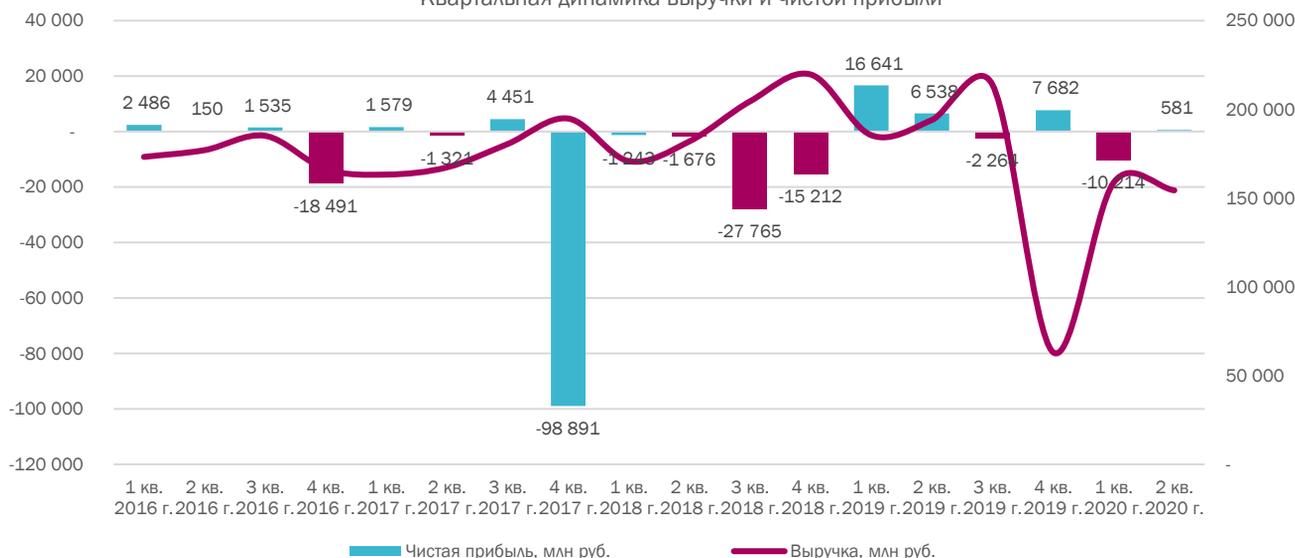


Квартальная динамика выручки и чистой прибыли



Data overview

| | |
|----------|--------------------|
| Ticker | AFKS |
| Industry | Telecommunications |
| YTD,% | 35% |
| Price, ₽ | 20,58 |

Company valuation

| | |
|-----------------|-------|
| P/E | 13,78 |
| EV/EBITDA | 3,68 |
| Net Debt/EBITDA | 2,76 |

About company

АФК «Система» — финансовая корпорация, которая входит в число системообразующих компаний России. Диверсифицированный портфель активов Корпорации состоит преимущественно из российских компаний, представляющих различные отрасли и осуществляющих свою деятельность практически на всей территории страны и за рубежом.

АФК «Система» отчиталась о финансовых результатах за II кв. 2020 г. по МСФО.

Выручка компании осталась практически без изменений по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 155,24 млрд. руб. Скорректированный показатель OBIDA аналогично показал околонулевую динамику, увеличившись всего на 0,6%. Чистая прибыль сократилась на 56% – до 6,4 млрд руб., относящаяся к акционерам в 11,3 раза – до 581 млн.

Несмотря на околонулевую динамику основных показателей и падение чистой прибыли, результаты Системы оказались лучше консенсус-прогноза. Нулевая динамика выручки обусловлена снижением доходов от гостиничного и медицинского бизнеса из-за влияния карантинных мер, связанных с распространением коронавируса. Компенсировать падение доходов удалось за счёт выручки МТС и Segezha Group, а также взрывного роста OZON.

В июне и сентябре 2020 г. Система и РКИФ провели успешную продажу акций Детского мира, тем самым, полностью вышли из ритейлера. После чего, Детский мир стал первой компанией на российском рынке почти со 100%-ой долей акций в свободном обращении. В результате АФК «Система» получила 25,6 млрд руб. от продажи пакета акций Детского мира. Кроме этого, группа планирует привлечь на долговом рынке 10 млрд руб.

По словам менеджмента, денежные средства, полученные от продажи акций, пойдут на снижение долга, но до конца 2020 г. он может остаться выше 150 млрд руб. Также вчера президент АФК «Система» Владимир Чирахов сообщил, что OZON нуждается в 5 млрд руб. дополнительных инвестиций от акционеров в 2020 г.

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

Таким образом, можно сделать вывод, что часть средств от продажи акций Детского мира и выпуска облигаций пойдут на развитие OZON.

Доля Системы в OZON составляет 43%, а учитывая планы компании вывести OZON на IPO, это может оказать существенное влияние на переоценку акций АФК Система. OZON после самоизоляции показывает превосходные результаты, выручка только за II кв. 2020 г. выросла на 188% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до 45,8 млрд руб. Очевидно, что вложения в развитие OZON оправданы.

По нашему мнению, ещё один вариант, куда могут пойти вырученные средства – производство вакцины от коронавируса. В августе 2020 г. зарегистрирована первая в мире вакцина против COVID-19, разработанная НИЦЭМ им Н.Ф. Гамалеи, площадкой для производства вакцины в России, помимо самого НИЦЭМ им Н.Ф. Гамалеи, в регистрационном удостоверении указан фармацевтический завод «Биннофарм» в Зеленограде. Мощности завода позволяют производить около 1,5 млн доз вакцины в год. В дальнейшем планируется оснастить завод дополнительным оборудованием, что позволит нарастить объемы производства вакцины. Всем вышеперечисленным владеет АФК «Система» через фармацевтическую группу АЛИУМ.

В связи с вышеперечисленным, мы рекомендуем после каждой коррекции начинать формировать долгосрочную позицию в акциях Системы. При этом, нужно помнить, что в моменте компания покажет снижение финансовых результатов из-за продажи Детского мира, показатели которого перестанут отражаться в консолидированной финансовой отчетности компании.

Также у акции Системы уходит поддержка в виде обратного выкупа акций. Менеджмент сообщил, что не планирует продолжать обратный выкуп акций в 2020 г. Компания достаточно выкупила акций для программы мотивации менеджмента, общая сумма выкупа составила 1,6 млрд руб.

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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2



sales@brokerkf.ru



www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

— дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),

— деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),

— депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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 инвестиционной 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 (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) 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 (АО). КИТ Финанс (АО) 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.

КИТ Финанс (АО) 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.