

«Южуралзолото Группа Компаний» (АО «ЮГК») — одно из крупнейших золотодобывающих предприятий России по объёму производства и запасам. Все предприятия Группы находятся в Российской Федерации.

Компания добывает драгметалл на 17 объектах в двух хабах: «Уральском» в Челябинской области и «Сибирском» в Красноярском крае и Хакасии. У «Южуралзолота» также есть собственный аффинажный завод.

**На IPO Южуралзолото планирует разместить 5% акций компании.** При этом, размещение будет осуществляться за счёт доэмиссии акций. Таким образом, из действующих акционеров никто не будет продавать акции, а денежные средства поступят на счета в компанию. Далее, по заявлениям компании, они планируют направить полученные средства на сокращение долговой нагрузки и другие корпоративные цели.

Вчера начался сбор заявок для участия в IPO. Продлится сбор до 21 ноября. **Старт торгов ожидается 22 ноября под тикером UGLD.** Акции будут включены во 2-й уровень листинга Московской биржи. Один торговый лот будет содержать 1000 акций.

В рамках IPO будет также структурирован механизм стабилизации размером до 15% от размера предложения. Этот механизм будет действовать в течение 30 дней после начала торгов.

Также, Южуралзолото и ее основной акционер приняли на себя обязательства, связанные с ограничением на отчуждение акций ими и аффилированными с ними лицами в течение 180 дней после завершения IPO.

**Цена размещения установлена в диапазоне 0,55—0,60 руб. за акцию.** Таким образом, Южуралзолото оценивается в размере 110-120 млрд руб.

В 2022 г. выручка компании составила 57 млрд руб., в 2023 г. за счёт девальвации рубля и более высоких средних цен на золото, может быть выше. Показатель EBITDA за прошлый год составил 25 млрд руб. **По итогам 2023 г. EBITDA может достигнуть 28-30 млрд руб.** По данным финансовой отчетности за I пол. 2023 г., чистый долг компании составляет 61 млрд руб. При этом, долг компании номинирован в валюте.

Таким образом, по верхней планке компания оценивается примерно по форвардному мультипликатору в **5,8x EBITDA** с учётом погашения долга за счет средств от IPO. **Соответственно, оценка находится на уровне лучшего золотодобытчика страны Полюса. Как такового, дисконта НЕТ!**

К настоящему моменту компания уже получила индикативные предложения об участии в IPO от ряда крупнейших российских институциональных инвесторов в объеме свыше 50% от ожидаемого размера предложения. Также, по данным РБК, объем заявок на IPO Южуралзолото за день превысил сумму размещения.

Есть повышенный спрос к новым размещениям. Соответственно, если данные РБК верны, то можно рассчитывать на переподписку в предстоящем IPO. На основе чего, можно делать предположения о том, что цена после размещения может подрасти. Но, тем не менее, дисконт к конкурентам - золотодобытчикам отсутствует, что убирает фундаментальную составляющую для спекулятивного роста.

## **В связи с вышеперечисленным:**

- даже с учетом потенциальной переподписки, не видим окупающего риски участия в IPO спекулятивного потенциала роста из-за отсутствия дисконта к лидеру отрасли в стране;
- но при реализации заявленных компанией планов по росту добычи, сокращению долга и выплате дивидендов. Если акции будут оценивать вблизи мультипликаторов Полюса, то целесообразно покупать акции Южуралзолото с горизонтом 3-4 года. Потенциал роста может составить около 200%;
- имеет смысл обратить на акции после IPO, если цена на них будет предоставлять дисконт к Полюсу в 20-25%.

# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 401 52 13



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ

«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

## Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



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.

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 финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операции либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. 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 и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). 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.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании:  
[https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)