

Информация

Тикер
Сектор

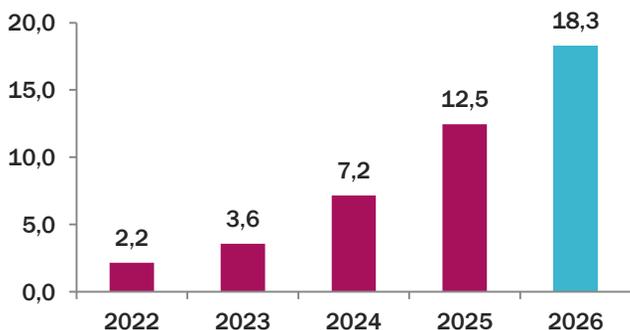
Цена размещения, Р

KLZV
Алкоголь
9,5

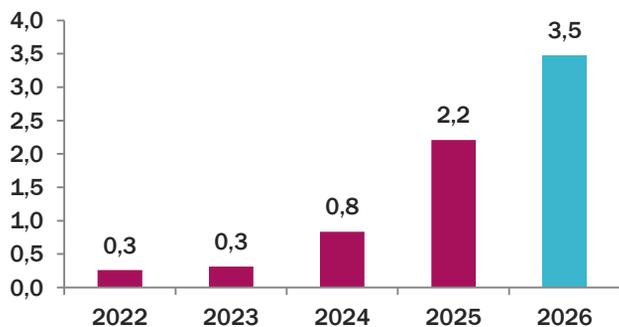
О компании

АГК «Кристалл» — калужский ликеро-водочный завод «Кристалл». Входит в топ-10 крупнейших компаний отрасли РФ, выпускает более 20 млн литров водки и ликеро-водочных изделий в год.

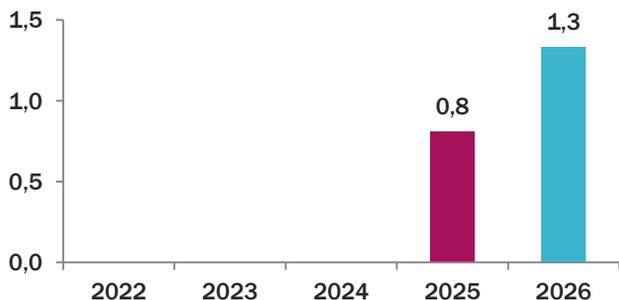
Динамика выручки (млрд руб.)



Динамика EBITDA (млрд руб.)



Прогнозные дивиденды (руб. на акцию)



Источник: данные компании, расчеты КИТ Финанс

Калужский ликеро-водочный завод «Кристалл» объявил диапазон цены акций в ходе IPO на Мосбирже — от 8 до 9,5 рублей за бумагу. Книга для приема заявок открыта до 21 февраля. Срок был сокращен с 22 февраля из-за спекулятивного спроса, поэтому мы ожидаем размещение по верхней границе 9,5 рублей.

Оценка компании (без учета выпущенных акций), может составить около 8,6 млрд. рублей, что соответствует форвардному мультипликатору P/E примерно 16,0x прогнозной чистой прибыли 2024 года.

Мы считаем, что данное размещение стоит рассматривать как крайне спекулятивное, которое может быть интересно инвесторам с высоким уровнем риска с ограниченной алокацией в портфеле.

- 1) АГК «Кристалл» – одна из самых быстрорастущих алкогольных компаний в России. Входит в ТОП-10 производителей крепкого алкоголя в России. Продукция компании реализуется через федеральные розничные сети: Магнит, X5, Виналб, КиБ, Лента.
- 2) В заявленных планах компании стоят амбициозные цели по увеличению выручки к 2026 году почти в 5 раз, а EBITDA в 11 раз. Одним из ключевых факторов роста руководство заявляет, что заявки от дистрибьюторов почти в 4 - 5 раза превышают действующий объем производства ликеро-водочных изделий завода.
- 3) С 2025 года в планах компании начать выплачивать дивиденды в размере 50% - 80% от чистой прибыли, что может составить 0,8 рублей на акцию в 2025 году. Это дает форвардную дивидендную доходность к цене размещения 8,3% – 9,8%.
- 4) Оценка компании с P/E 16x не выглядит дешевой. Для сравнения другой игрок в секторе - Белуга торгуется по P/E 8x - 9x при прогнозной дивидендной доходности около 11 - 12% на 2024 год. При этом с учетом темпов роста, P/E to Growth Белуги составляет 0,99x, а P/E to Growth Кристалла 1,26x, что говорит о премии в оценке стоимости Кристалла.
- 5) Потенциальный таргет может составить 12,6 рублей за акцию (апсайд примерно 30%), рассчитанный по модели DDM с COE 19,8% и терминальными темпами роста в 8%.

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



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 операций 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/