

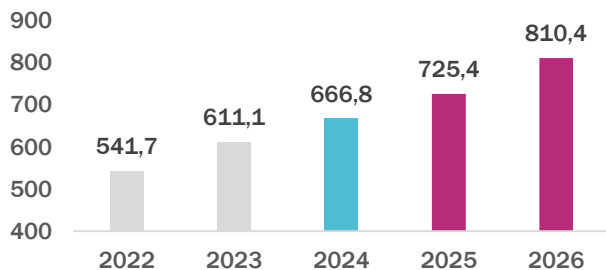
Информация

Тикер	MTSS
Сектор	IT
Текущая цена, Р	283,1
Целевая цена, Р	323,4
Апсайд, %	15%
Рекомендация	Покупать

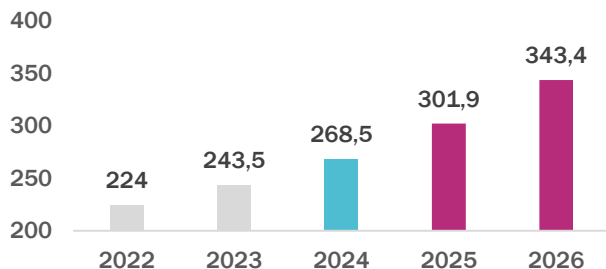
О компании

МТС - одна из крупнейших компаний РФ, предоставляющих телекоммуникационные услуги, цифровые и медийные сервисы в России, Армении и Белоруссии. Всего компания обслуживает 91 млн абонентов.

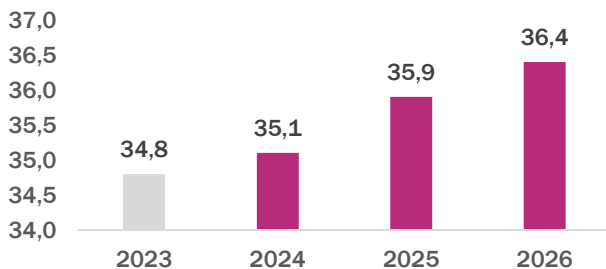
Динамика выручки (в млрд рублей)



Динамика OIBDA (в млрд рублей)



Прогнозный дивиденд на акцию



Ключевые моменты

- Темпы роста бизнеса компании в 2023 году ускорились относительно кризисного 2022 года. По нашей оценке выручка за 2023 год составит примерно 611 млрд рублей, против 541 млрд рублей в 2022 году. Это в первую очередь связано с восстановлением рынка связи, темпы роста которого в 2023 году составили около 5% и стали одними из самых высоких за последние несколько лет.
- Трансформация бизнеса компании. Компания успешно развивает новые направления бизнеса, такие как:
 - 1) **рекламный бизнес**, который дает примерно 15% выручки, с темпами роста порядка 30-40% в год.
 - 2) **облачные сервисы**, где МТС является одним из крупнейших в стране владельцев дата-центров, который также растет порядка 40% в год и уже дает примерно 4% выручки компании.
 - 3) **финтех и МТС банк**, которые дают около 15% выручки компании, при этом ROE банка составляет около 20%, что является довольно высоким показателем для сектора.

Прогноз основных показателей и драйверов роста

- По нашим оценкам к 2026 году выручка компании увеличится до 810 млрд рублей, с текущих 541 млрд рублей, что предполагает рост с CAGR около 8 - 10%. Основными драйверами станут новые сегменты бизнеса компании, которые в течении ближайших 5 лет могут увеличить свою долю в выручке до 40%.
- Изменение дивидендной политики. С 2022 года компания работает без утвержденной дивидендной политики. Ожидается, что компания представит новую дивидендную политику в мае 2024 года, по которой выплаты будут производиться раз в год, а так же произойдет увеличение минимального дивиденда на акцию (>34 рублей на акцию).
- Дополнительные доходы компании возможны за счет:
 - 1) продажи башенной инфраструктуры (как это уже сделали Билайн и Мегафон), которая может принести по оценкам более 100 млрд рублей;
 - 2) IPO МТС Банка, который по оценкам может принести компании около 10 млрд рублей.
- По нашей DCF оценке: с горизонтом 4 года, WACC 16,1%, терминальной стоимостью, посчитанной по мультипликатору 4x к OIBDA 26 года - мы рассчитали стоимость одной акции в размере 323 рубля.
- Мы считаем акции МТС интересными к покупке, благодаря росту бизнеса за счет удачной трансформации, а также ввиду того, что МТС остается одной из интересных и стабильных дивидендных историй на российском рынке.

Динамика цены акции и ее таргет



Прогнозная DCF модель компании

	2 023	2 024	2 025	2 026
Выручка	611,1	666,8	725,4	810,4
OIBDA	243,5	268,5	301,9	343,4
<i>маржинальность по OIBDA</i>	39,8%	40,3%	41,6%	42,4%
Чистая прибыль	48,4	64,5	93,2	116,3

	2 023	2 024	2 025	2 026
ЕВИТ	125,3	143,5	167,8	177,9
НОРАТ	98,2	110,5	130,0	137,9
<i>изменение оборотного капитала</i>	(1,4)	(1,9)	(1,4)	(1,1)
<i>амортизация</i>	120,1	126,2	129,1	131,2
<i>CAPEX</i>	(112,7)	(113,7)	(119,1)	(122,0)
FCFF (Свободный денежный поток)	104,3	121,1	138,7	146,0
WACC	16%			
Дисконтированный поток (сумма)	387,6			

Терминальная стоимость

<i>терминальный мультипликатор (OIBDA)</i>	4,0x
Дисконт. терминальная стоимость	841,6

EV	1 229,2
<i>Чистый долг (вкл. арендные обязательства)</i>	(576,6)
<i>Доля миноритарных акционеров</i>	(6,5)
Equity	646,1
<i>количество акций в обращении</i>	1 998,0
Стоимость акции	323,4

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/