



## Data overview

<b>Ticker</b>	<b>RASP</b>
<b>Industry</b>	<b>Coal</b>
<b>Price, ₺</b>	<b>335,5</b>
<b>Target, ₺</b>	<b>400,0</b>
<b>Upside, %</b>	<b>19,2%</b>

## Company valuation

<b>P/E</b>	<b>12,7</b>
<b>EV/EBITDA</b>	<b>9,84</b>
<b>EBITDA margin, %</b>	<b>36,8</b>

## About company

Распадская — крупная российская угольная компания, которая использует в своей деятельности лучшие мировые практики в сфере охраны труда, промышленной безопасности, добычи и обогащения угля.

Старший аналитик: Баженов Д.В.

d.bazhenov@brokerkf.ru

Выручка увеличилась почти в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года – до \$683 млн. Чистая прибыль на 74% – до \$181 млн. Сильные результаты обеспечены консолидацией Южжубассугля и растущими ценами на уголь.

В связи с выделением активов Евразом, Распадская сменила дивидендную политику. Теперь направляет на дивиденды не менее 100% от свободного денежного потока (FCF), если Чистый долг/EBITDA < 1,0x и не менее 50% FCF, если Чистый долг/EBITDA > 1,0x.

Текущая долговая нагрузка по коэффициенту Чистый долг/EBITDA 0,45x, а FCF составил \$203 млн. Поэтому совет директоров рекомендовал рекордные дивиденды за I пол. 2021 г. в размере 23 руб. Текущая дивидендная доходность составляет 6,85%. Дата закрытия реестра для получения дивидендов назначена на 4 октября 2021 г.

Во II пол. мы ждем чуть более высокие цены на уголь из-за проблем с поставками на фоне COVID-19 и роста спроса от сталеваров. Но и более высокий CAPEX с возможным ростом оборотного капитала, за счет которого получился такой высокий FCF в I пол.

По нашим консервативным оценкам FCF за II пол. составит \$173 млн и дивиденд на акцию около 18,2 руб., дивидендная доходность оценивается около 5,4%.

Форвардная дивдоходность 12,3%. Рекомендуем покупать акции Распадской с целевым ориентиром 400 руб. за акцию.

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



[www.brokerkf.ru](http://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 нём 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.