

Распадская продолжает бить свои рекорды

Распадская опубликовала очень сильную финансовую отчетность за первое полугодие 2017 г. Результаты достигнуты за счет благоприятной ценовой конъюнктуры на рынке угля.

Средневзвешенные цены угольного концентрата, приведенные к общим условиям поставки (FCA Междуреченск):

\$ за 1 тонну	1П2017	1П2016	Изм.,%
Россия	139,8	57,8	142
Европа	95,3	50,8	88
АТР	79,7	33,9	135
Средняя цена	102,1	44,8	128

Источник: Данные компании Распадская

Выручка Распадской в отчетном периоде составила \$439 млн. Это почти на 130% больше, чем в I полугодии 2016 г. EBITDA компании выросла в 4,4 раза – с \$53 млн. до \$235 млн., EBITDA margin составила 53,5% против 27,5% годом ранее. Чистая прибыль Распадской составила \$168 млн. против прибыли в \$49 млн. за первые шесть месяцев 2016 г.

Чистый денежный поток от операционной деятельности вырос в 9,6 раз, до \$201 млн.

В отчетном периоде Распадская погасила еврооблигации на \$400 млн, что позволило компании сократить долговую нагрузку. Чистый долг компании составил \$167 млн, снижение с начала года в 2,4 раза, соотношение NET DEBT/EBITDA: 0.4x.

Рыночные мультипликаторы компании сектора

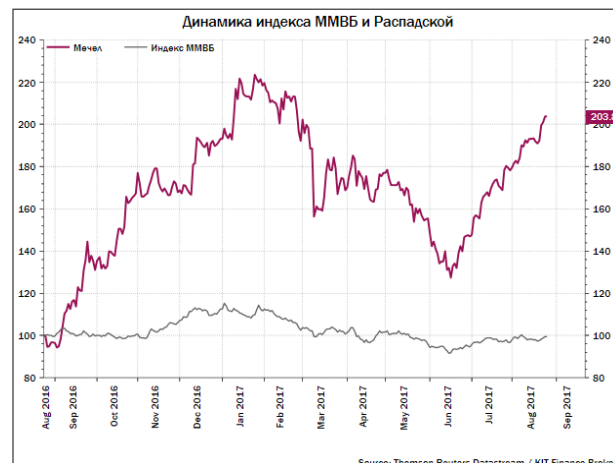
Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Распадская	2,0	4,2	4,7	87,4	110,0	25,8%
Зарубежные аналоги	1,3	9,7	7,5			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Результаты Распадской за первое полугодие 2017 г. впечатляющие. Рост выручки компании обеспечен увеличением средних цен на уголь на 128%. К тому же Распадской удалось увеличить объем реализации угольной продукции на 11% относительно аналогичного периода 2016 г. При этом, увеличилась доля экспорта в общем объеме реализации до 66%.

Рост операционных показателей привел к увеличению чистого денежного потока, с помощью которого компания существенно снизила долговую нагрузку. Текущее соотношение NET DEBT/EBITDA – на минимуме за последние 5 лет.

Относительно зарубежных аналогов акции Распадской очень дешевы и торгуются с 50%-ным дисконтом. Принимая во внимание рост операционных и финансовых показателей компании, мы подтверждаем рейтинг Распадской на уровне ПОКУПАТЬ и повышаем целевую цену Распадской до 110 руб. Мы считаем, что рынок в ближайшие 2-3 месяца переоценит стоимость акций, при условии, что конъюнктура на рынке угля останется благоприятной.



Тикер: **RASP**

Лот: **10 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **Покупать**

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, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

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 ценных бумаг и не является 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.

Компания 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.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (АО). Возможны комиссии третьих лиц.