



®

СОЛИД

ИНВЕСТИЦИОННО-ФИНАНСОВАЯ
КОМПАНИЯ


Джи-групп: прогноз «Позитивный»

30

сеп
Среда

Автор
Бессонов Илья



Эмитент	ООО "Джи-групп" 
Тикер	Джи-групп-001P-01
Код бумаги ISIN	RU000A101TS4
Дата погаш. (оферта)	6/19/2023
Амортизация	Да
Купон (%)	12.5
Текущая доходность (YTM, %)	12.65
Объем выпуска	1 млрд. руб.
Рейтинг АКРА	BBB (RU)прогноз Позитивный
Периодичность выплаты купона	4 раза в год

•30 сентября 2020 года агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг ООО «Джи-групп», изменив прогноз на «Позитивный»

•ООО «Джи-групп» (основана в 1996 году)- строительная и девелоперская компания регионального значения Основная деятельность в Республике Татарстан, Самарской области (г. Тольятти) и Республике Башкортостан (г. Уфа). За всю историю существования Группа реализовала более 1,6 млн кв. метров жилья, текущий портфель проектов жилой недвижимости и street retail составляет более 525 тыс. кв. м. Земельный банк - более 1,2 млн м кв. В сентябре 2020 года компания расширила земельный банк, купив за 964 млн. руб. земельно-имущественный комплекс Казанского вертолетного завода.

•Компания занимает верхние строчки по уровню операционной рентабельности среди девелоперских компаний, представленных на Московской бирже. Выручка за 2019 г. составила 16,3 млрд руб. (+18,5% по сравнению 2018 г). Показатель EBITDA вырос на 13,9% и составил 4,0 млрд. руб. Рентабельность по EBITDA находится на уровне 24,5%. Чистая прибыль составила 3,8 млрд. руб. (+17,8% г/г) по итогам 2019 г. Рентабельность по чистой прибыли 23,5%.

•Долговая нагрузка по итогам 2019 года умеренная - Чистый долг/EBITDA составляет 2.31, Скорректированный долг (с учетом остатков на эскроу-счетах)/ EBITDA 1,6.

•На фоне коррекции, облигации компании предлагают доходность к погашению на уровне 12,65%, что при ограниченном рыночном и

	млн. руб.	2018	2019	% роста
Выручка		13,724	16,266	19%
Капитал		10,737	13,662	27%
Чистая прибыль		3,249	3,827	18%
Долговая нагрузка (Чистый долг / EBITDA)		1.08	2.31	113%

кредитном рисках (рейтинг от агентства АКРА - BBB, прогноз «Позитивный») представляется весьма привлекательным уровнем.

•Доходность облигации (YTM) предполагает премию в 830 б.п. к кривой РФЗ;

•Мы полагаем, что облигации компании с учетом подтверждения рейтинга и прогноза предполагают значительный потенциал роста (около 1,5%- 2% по доходности или 2,6%- 3,6% по цене).

Доходность облигаций строительного сектора





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Бессонову Илье

Бессонов Илья
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
bessonov@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.