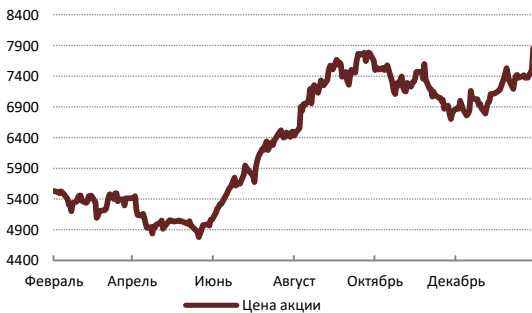




Полюс

Производственный отчет за 2019 год

Акции			
Код Блумберг	PLZL RX		
Рекомендация	Держать		
Последняя цена	7821		
Целевая цена	9100		
Потенциал	16%		
Free float	19,9%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019е	2020е*
Выручка	182	257	268
ЕБИТДА	117	169	179
Чистая прибыль	83	101	113
EPS	640	784	876
Оценка			
P/S	3,9	3,9	3,8
EV/ЕБИТДА	7,8	7,2	6,8
P/E	8,5	10	9,0
DY	5%	5%	6%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид, *консенсус Bloomberg

Рис. 1. Дивиденды «Полюса»

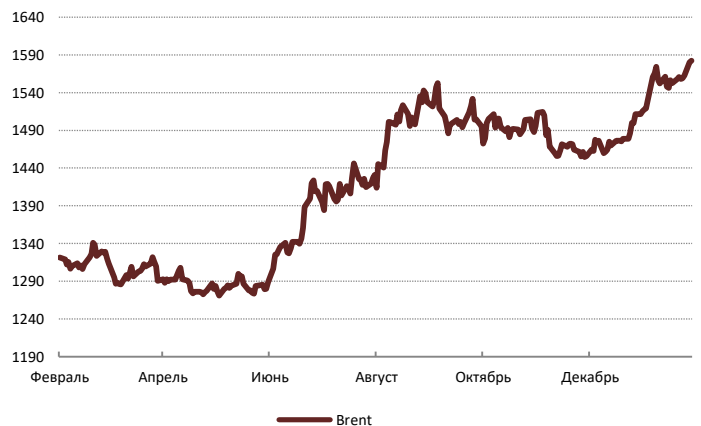
Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

Полюс продемонстрировал отличные результаты. Компания не только выполнила обещанный план, но даже смогла перевыполнить его. Общий объем производства золота в годовом сопоставлении вырос на 16%, до 2 841 тыс. унций. Это на 1,5% превышает официальный прогноз компании на 2019 год — 2 800 тыс. унций. Основой это роста послужил выход на проектную мощность месторождения Наталка.

Ещё стоит отметить, что «Полюс» продолжает изучать новые возможности для развития действующих активов. Менеджмент ожидает увеличение производительности на Вернинской ЗИФ, что даст прибавку дополнительно около 40 тысяч унций уже в 2021 году. Работы Сухому Логу, главному будущему проекту компании, ведутся в соответствии с графиком и первая оценка запасов Сухого Лога ожидается уже в этом году.

Компания также сообщает предварительные данные по выручке и долгу, что позволяет нам более точно узнать какие дивиденды стоит ожидать по итогам года, а также, сколько при этом должен стоить Полюс. Мы ожидаем показатель ЕБИТДА за IV квартал порядка 53 млрд. руб. и соотношение «чистый долг/ЕБИТДА» около 1,25х. Это позволяет компании направлять 30% от ЕБИТДА на дивиденды. По нашим расчетам, полугодовые дивиденды составит 228 рублей, а за год выплата будет в районе 390 рублей.

Менеджмент также объявил, что на 2020 год план производства такой же, как и в 2019 году. С учетом высоких цен на золото, благоприятного курса доллара и повышенных дивидендов, мы предполагаем, что справедливая цена акций Полюса находится в районе 9100. Более точно можно будет спрогнозировать уже по факту выхода отчета МСФО в феврале. Поэтому пока мы рекомендуем удерживать позиции и докупать в случае откатов.

Рис. 2. Цена за тройскую унцию золота, \$

Источник: Bloomberg



Контакты

По любым вопросам касательно данного flash-обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию



d.donetskiy@solidbroker.ru



+7(495)228-70-10



solidbroker.ru

©2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном обзоре, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в обзоре.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

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