



Сегежа Групп: Доходный лесопромышленный холдинг

Автор
Плешков Максим

24
Jan
Tuesday



ПАО «Сегежа групп» - российский вертикально интегрированный лесопромышленный холдинг, дочерняя компания АФК «Система». Крупный мировой производитель бумаги для бумажной упаковки и самой упаковки, а также стружечной плиты (ДСП, ДВП, MDF), клеёного бруса и фанеры. Занимает 2 место в России на лесопромышленном рынке после «Илима», лидирует также в отдельных сегментах целевых рынков: является вторым крупнейшим производителем крафт-бумаги и промышленной упаковки в мире, крупнейшим производителем пиломатериалов в России, пятой компаний в мире по производству большеформатной березовой фанеры. Компания работает в 4 основных сегментах: производство бумаги и упаковки (43% выручки), пиленая древесина (31%), продукция из клееного бруса (7%), фанера и стружечные плиты (14%). Отправляет на экспорт 3/4 продукции, география продаж насчитывает более 100 стран. При этом на западные страны приходилась треть выручки.

Позитивные аспекты по компании:

- Компания обладает самой большой площадью лесных ресурсов среди мировых лесопромышленных холдингов;
- Вертикальная интеграция и обеспеченность ресурсами производства на 91%;
- Высокий уровень диверсификации клиентской базы - продукция продается в более чем 100 странах;
- Отсутствие зависимости от поставщиков;
- Сильные конкурентные позиции на целевых рынках и высокопрофессиональная команда менеджмента;
- Высокая операционная рентабельность;
- Хороший уровень ликвидности;

Негативные аспекты по компании:

- Волатильные цены на конечную продукцию;

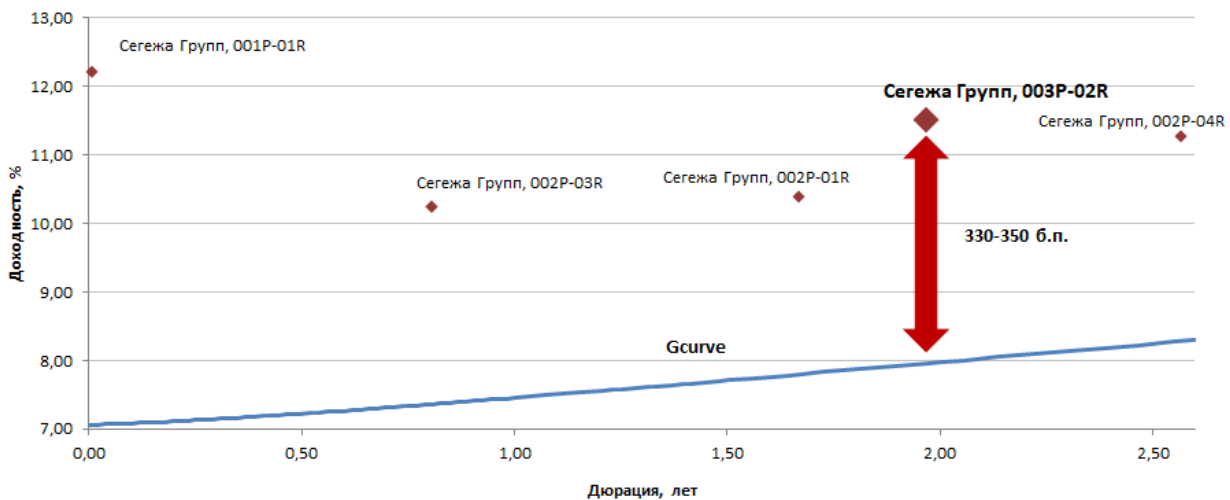
Эмитент	ПАО «Сегежа Групп»
Тикер	Сегежа Групп, 003P-02R
Гос. рег. Номер	4B02-02-87154-Н-003P
Срок обращения	15 лет
Оферта	через 2,25 года
Купон (доходность) (%)	(Gcurve + 330-350 б.п.; 11,4-11,6%)
Объем выпуска	4 млрд руб.
Рейтинг эмитента от Эксперт РА	ruA+
Периодичность выплаты купона	4 раз в год
Дата открытия книги заявок	27 января 2023 г.

Основные показатели	2021	30.09.2022 LTM
Выручка, млн. руб.	92 442	111 541
OIBDA, млн. руб.	29 252	27 808
Рентабельность по OIBDA, %	31,64%	24,93%
Чистая прибыль, млн. руб.	15 237	11 130
nD/OIBDA	2,09	3,50
OIBDA/Проценты	7,48	3,09
ROA	7,24%	5,39%
ROE	32,99%	26,63%
FCF, млн руб.	-10 024	-8 492
Рентабельность FCF, %	-10,84%	-8,02%



- Значительные валютные риски;
- Отрицательный свободный денежный поток вследствие масштабной инвестиционной программы;
- Увеличение долговой и процентной нагрузки в связи с обширной инвестиционной программой;
- Запрет на поставки продукции российского лесопромышленного комплекса в Евросоюз в соответствии с пятым пакетом санкций вступил в силу с 10 июля. Соответственно, во втором полугодии 2022 года сократился экспорт и отечественные предприятия снизили цены для внутреннего рынка. А мировые цены на пиломатериалы к концу 2022 упали и вернулись к уровню лета 2020-го

Позиционирование выпуска





По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
m.pleshkov@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.