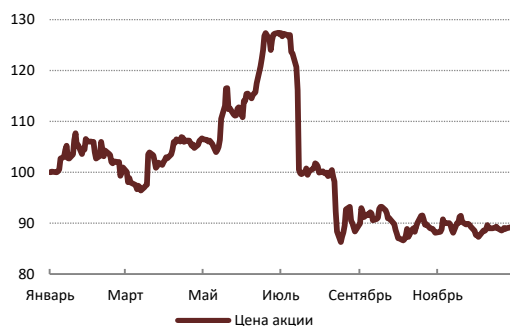




Мечел-п

Расчёт дивидендов 2019

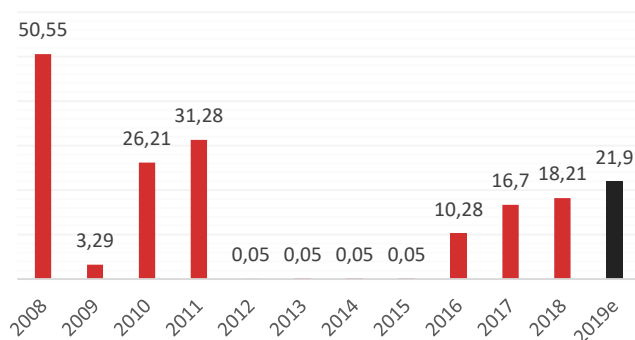
Акции			
Код Блумберг	MTLRP RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	89		
Целевая цена	150		
Потенциал	69%		
Free float	100%		
Финансы (млрд. руб)	2018	2019е	2020е*
Выручка	312,6	331,6	270
EBITDA	72,5	57	37,3
Чистая прибыль	13,5	15,2	-11,7
EPS	22,75	27	—
Оценка			
P/S	0,10	0,08	0,10
EV/EBITDA	6,43	7,78	12,00
P/E	3,30	2,29	—
DY	15%	24,5%	0,0%



Источник: Bloomberg, АО ИФК «Солид», *консенсус Bloomberg

Рис. 1. Дивиденды «Мечел-п»

Дивиденды на акцию



Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

Не всё на российском рынке выросло. Некоторые бумаги инвесторы предпочитают избегать ввиду их большого риска. Одной из таких бумаг являются «префы» Мечела. Сама компания сейчас находится в ожидании реструктуризации долга и решения по продаже или докупке Эльгинского месторождения. Но независимо от этого, согласно уставу (если вдруг не решат нарушить) компания выплачивает на привилегированные акции 20% от чистой прибыли.

Для того чтобы посчитать дивиденды нам необходимо найти чистую прибыль. Согласно нашим расчетам мы ожидаем годовую EBITDA на уровне 57 млрд. руб., расходы на амортизацию порядка 16 млрд. руб., чистые финансовые расходы в районе 40 млрд. руб. Таким образом, без учета курсовых разниц ожидаемая прибыль до налогов равна 1 млрд. руб. С учетом курсовых разниц (бумажная переоценка) мы ожидаем прибыль до налогообложения порядка 19,5 млрд. руб., а чистую прибыль на уровне 15,2 млрд. руб.

Теперь согласно формуле расчета дивидендов на привилегированные акции получаем ожидаемый дивиденд на уровне 21,9 руб., что текущим ценам равно примерно 24,5% дивидендной доходности.

Есть ли деньги на выплату? Согласно отчетности за 9 месяцев 2019 года, чистый свободный денежный поток Мечела был больше 3,3 млрд. руб., а ожидаемая выплата по привилегированным акциям по нашим расчетам равна чуть больше 3 млрд. руб. Деньги есть.

Основной риск в том, что выплаты в следующем году уже может и не быть. Цены на уголь сейчас опустились на минимумы года, что подрывает рентабельность компании. Еще раз предупредим, что Мечел – это высокорискованная компания и подходит только опытным инвесторам.

Рис. 2. Цены на коксующийся уголь



Источник: Bloomberg



RUSSIA'S ECONOMY AND FINANCIAL MARKET

CONTACT

For any enquiries about this document,
please contact Donetskiiy Dmitry



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.