

ЮГК: новое имя в «золоте»



17 ноября, в четверг, АО «Южуралзолото Группа компаний» соберет заявки по своему дебютному выпуску облигаций серии 001P-01 на 500 млн юаней.

АО «ЮГК» - российская золотодобывающая компания, занимающая 3-е место по объему ресурсной базы (JORC MI&I 40,7 млн унций) и 4-е место по объему производства золота (424 тыс. унций в 2021 году). Компания ведет добычу золота в Челябинской области, Красноярском крае и Республике Хакасия. Акционером компании является К.Струков и члены его семьи.

Рост объемов продаж и прибыли. В 1П22 выручка ЮГК выросла до 33,3 млрд руб. (+32,8%/г/г), EBITDA достигла 13,3 млрд руб. (+22,8%), а рентабельность EBITDA - 40%. На итоговый финансовый результат компании 1П22 повлияло обесценение доли ЮГК (29,2%) в Petropavlovsk PLC на 28,2 млрд руб. в результате чего по итогам 1П22 компания показала «неденежный» убыток в 11,6 млрд руб. Без учета эффекта обесценения прибыль до налогообложения в 1П22 составила 20,2 млрд руб. против 4,7 млрд руб. годом ранее. Рост доходов компании обусловлен приростом объемов производства и продаж золота в 1П22 – до 239 тыс. унций (+19% г/г), при этом структура продаж изменилась в пользу экспорта – средний дисконт экспортных продаж ЮГК к спот-курсу на Лондонской бирже в 1П22 составлял лишь 3-4%. Компания занимает 5-ое место в РФ по уровню издержек - по данным за 2021 год полные затраты на производство 1 унции (TCC) составили \$828. Доля валютных затрат в себестоимости и капитальных расходах не превышает 25%, что повысит финансовую устойчивость ЮГК в случае девальвации курса рубля.

Комфортная долговая нагрузка. Кредитные метрики за 1П22 улучшились - Чистый долг/EBITDA снизился до 1,2х с 1,6х. Долг ЮГК по итогам 1П22 снизился до 36,5 млрд руб. (-21,3%) и на 80% номинирован в долларах США и в целом соответствует структуре выручки. Доля краткосрочного долга снизилась до 40% (14,7 млрд руб.) и продолжит снижаться до конца года.

Ориентир по купону нового выпуска в юанях составляет 4,3%, что предполагает доходность 4,35% годовых. Дефицит валютных инструментов на долговом рынке и высокое кредитное качество эмитента формирует предпосылки для снижения доходности по дебютному выпуску

Параметры

Эмитент	АО «ЮГК»
Рейтинг эмитента: Эксперт РА АКРА	ruAA- / Стабильный AA-(RU) / Стабильный
Рейтинг выпуска	ruAA-(EXP) от Эксперт РА
Серия	001P-01
Регистрационный номер Программы	4-33010-D-001P-02E от 30.09.2022
Номинал облигации	1 000 юаней
Объем выпуска	Не менее 500 млн юаней
Срок обращения	2 года
Купонный период	182 дня
Ориентир по ставке купона	Не выше 4,3% годовых
Ориентир по доходности	Не выше 4,35% годовых

Выпуск удовлетворяет требованиям по инвестированию средств пенсионных накоплений и страховых резервов

Ключевые показатели

Показатель, млрд руб.	1П22	1П21	1П22 LTM	2021
Выручка	33,3	25,1	63,9	55,7
ЕБИТДА	13,3	10,8	31,1	28,6
ЕБИТДА margin	40%	43%	49%	51%
Финансовые расходы	1,3	0,6	2,1	1,5
Доналоговая прибыль	-12,0	5,9	-2,3	15,6
Чистая прибыль (ЧП)	-11,6	4,7	-3,8	12,5
Рентабельность по ЧП	-35%	19%	-6%	23%
CAPEX	-10,1	-8,3	-20,6	-18,8
FCF	0,9	0,0	-0,7	-1,6
Активы			98,3	122,3
Капитал			33,8	43,9
Общий долг			37,7	47,7
Чистый долг			37,0	45,5
Чистый долг / EBITDA			1,2	1,6

Карта рынка облигаций



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникать ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2022 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)

Адрес электронной почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU

Больше аналитики в Телеграм-
канале:



РСХБ-Инвестиции

