

# Золотодобывающие компании

## Сравнительный анализ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Среди Российских золотодобывающих компаний на Московской бирже представлены акции следующих компаний:

- ▶ **«Полюс»** — крупнейший производитель золота в России и одна из 10 ведущих глобальных золотодобывающих компаний, себестоимость производства на предприятиях которой является одной из самых низких в мире. Компания обладает вторыми крупнейшими запасами золота в мире (доказанные и вероятные запасы по международной классификации составляют 64,4 миллиона унций). Основные предприятия компании расположены в Красноярском крае, Иркутской и Магаданской областях, а также в Республике Саха (Якутия) и включают 5 действующих рудников, золотоносные россыпи и ряд проектов в стадии строительства и развития.
- ▶ **«Полиметалл»** — один из лидеров по добыче драгоценных металлов с активами в России и Казахстане. Входит в топ 10 золотодобывающих компаний мира. Занимает второе место по добыче золота в России. Владеет девятью действующими месторождениями золота и серебра, а также высококлассным портфелем проектов развития
- ▶ **«Селигдар»** — полиметаллический холдинг, включающий в себя 12 компаний, специализирующихся на добычи золота и олова. Входит в ТОП-10 золотодобывающих компаний России.
- ▶ **«Лензолото»** — дочерняя компания «Полюса». Доля «Полюса» составляет 64%.
- ▶ **«Бурятзолото»** — крупнейший производитель золота в республике Бурятия. Предприятие было создано в 1991 г., с 2008 г. входит в состав международной золотодобывающей компании Nordgold. В настоящее время управляет двумя рудниками подземной добычи – «Ирокинда» и «Холбинский».

## Общая информация

Бумага	Цена, руб.	Рыночная капитализация, млрд руб.	Изменение цены YTD, %	Полный доход YTD, %	Текущая дивидендная доходность, %
Полюс	12073,5	1 621,00	69,97	69,97	2,71
Полиметалл	1522,1	715,67	58,68	61,93	2,91
Селигдар	23,67	19,94	93,07	93,07	9,55
Селигдар-п	27,6	4,14	2,22	2,22	2,83
Лензолото	8630	9,84	26,91	26,91	--
Лензолото-п	3700	1,29	16,90	16,90	2,97
Бурятзолото	828	5,82	10,40	10,40	--

Источник: Московская Биржа, Сайт Компаний

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Золотодобывающие компании

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Сравнительный анализ

- Лензолото недооценено по отношению к другим компаниям сектора
- По мультипликаторам EV/EBITDA и EV/EBIT дороже всех оценен Полиметалл

## Мультипликаторы цены акции

Бумага	P/E LTM , x	P/B <sup>1</sup> , x	P/S LTM <sup>1</sup> , x	P/CF LTM <sup>1</sup> , x	P/FCF LTM <sup>1</sup> , x
Полюс	12,93	14,35	6,23	12,82	22,26
Полиметалл	--	--	--	--	--
Селигдар	24,81	1,23	0,75	6,56	--
Лензолото	9,77	0,66	0,71	3,61	7,80
Бурятзолото	--	0,36	1,33	--	--

## Мультипликаторы стоимости предприятия

Бумага	EV/EBITDA LTM, x	EV/EBIT LTM, x
Полюс	6,96	8,12
Полиметалл	8,66	11,30
Селигдар	5,26	7,51
Лензолото	0,11	0,16
Бурятзолото	--	--

Источник: Сайт Компаний, Отчетности Компаний

<sup>4</sup> В-Балансовая стоимость на акцию; S-Выручка на акцию; CF-Операционный денежный поток на акцию; FCF-Свободный денежный поток на акцию

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Золотодобывающие компании

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Сравнительный анализ

- ▶ Полюс является наиболее рентабельным. На втором месте по рентабельности Полиметалл. Селигдар также демонстрирует неплохую валовую и операционную рентабельность, однако рентабельность свободного денежного потока отрицательная, а показатели рентабельности капитала и активов очень низкие.
- ▶ Коэффициенты Долг/ЕБИТДА у Полюса и Полиметалл находятся на довольно низком уровне – ниже 2 х, однако соотношение долга к капиталу у Полюса намного выше. Также Полиметалл превосходит Полюс по коэффициентам покрытия процентных расходов.

## Рентабельность

Бумага	Валовая прибыль/ Выручка, %	ЕБИТДА/ Выручка, %	Операционная прибыль/ Выручка, %	Чистая прибыль/ Выручка, %	Свободный денежный поток/ Выручка, %	ROE, %	ROC, %	ROIC, %	ROA, %
Полюс	63,98	64,41	55,23	48,18	28,00	181,10	38,09	30,00	26,60
Полиметалл	46,59	46,32	35,48	21,42	11,60	29,03	15,38	16,96	11,88
Селигдар	42,09	35,01	27,08	4,13	-5,32	3,67	4,74	8,76	1,17
Лензолото	30,52	21,77	13,10	7,21	7,51	10,65	11,50	9,66	7,08
Бурятзолото	-12,51	-8,61	-19,51	5,34	-19,67	-0,14	-0,14	-3,21	-0,13

## Долговая нагрузка

Бумага	Долг/ ЕБИТДА, х	Чистый Долг/ ЕБИТДА, х	Долг/ Капитал, х	ЕБИТДА/ Процентные расходы, х	(ЕБИТДА-CAPEX)/ Процентные расходы, х
Полюс	1,90	1,22	72,67	8,39	5,70
Полиметалл	1,70	1,46	47,48	14,42	8,36
Селигдар	3,79	3,43	51,34	4,72	2,96
Лензолото	0,42	-2,32	3,94	10,56	4,48
Бурятзолото	--	--	0,00	-1249,79	-3240,16

Источник: Сайт Компаний, Отчетности Компаний

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Золотодобывающие компании

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

## Сравнительный анализ

- ▶ Полюс демонстрирует высокие среднегодовые показатели темпов роста выручки, EBITDA и свободного денежного потока.
- ▶ Среднегодовые темпы роста выручки и EBITDA Селигдара на уровне Полюса, однако свободный денежный поток отрицательный в связи с тем, что капитальные затраты превосходят денежный поток от операционной деятельности.
- ▶ Показатели темпов роста у Полиметалл значительно ниже, и среднегодовой темп роста свободного денежного потока отрицательный.

## Темпы роста

Бумага	Выручка- 5 лет CAGR <sup>1</sup> , %	EBITDA- 5 лет CAGR <sup>2</sup> , %	FCF- 5 лет CAGR <sup>3</sup> , %
Полюс	24,45	32,07	35,31
Полиметалл	5,80	8,09	-3,36
Селигдар	24,95	31,19	--
Лензолото	8,30	0,91	--
Бурятзолото	3,52	--	--

- ▶ Размер дивиденда на акцию Полюса за 6 мес. 2019 года составил 162,98 рублей. Полюс выплачивает дивиденды 2 раза в год с 2016 года. Дивиденды за период 2013-2015гг. не выплачивались.
- ▶ Полиметалл отличается стабильной выплатой дивидендов. Компания непрерывно выплачивала дивиденды с 2011 года. Полиметалл выплачивает дивиденды в долларах дважды в год. Окончательные дивиденды за 2019 год составили 0,42 долларов за акцию.
- ▶ Согласно новой дивидендной политике Селигдара с недавнего времени стал платить дивиденды по обыкновенным акциям. По итогам 9 месяцев размер дивиденда на обыкновенную акцию составил 0,78 рублей, дивиденд на привилегированную акцию составил 2,25 рублей на акцию. Компания непрерывно выплачивает дивиденды по привилегированным акциям с 2017 года. За период 2014-2016гг дивиденды по привилегированным акциям не выплачивались.

Источник: Сайт Компаний, Отчетности Компаний

<sup>1</sup> Совокупный среднегодовой темп роста Выручки, 5 лет

<sup>2</sup> Совокупный среднегодовой темп роста EBITDA, 5 лет

<sup>3</sup> Совокупный среднегодовой темп роста Свободного денежного потока, 5 лет

**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**

# Золотодобывающие компании

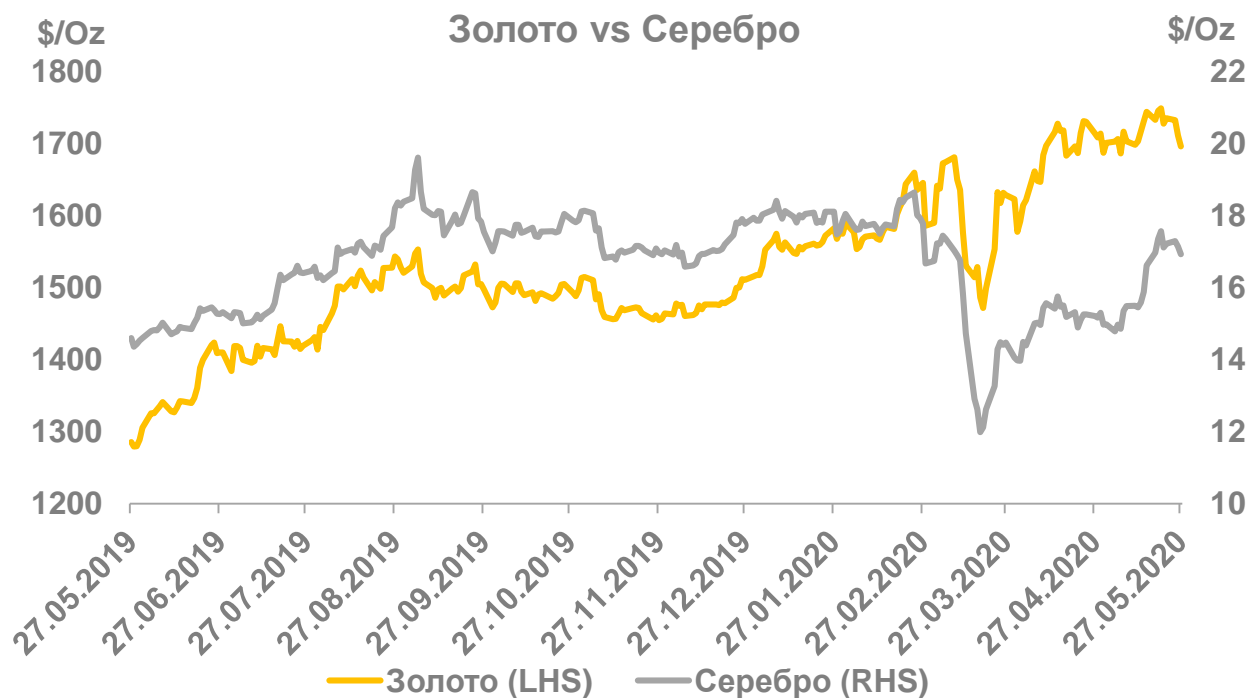
## Сравнительный анализ

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»

<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Среди Российских золотодобывающих компаний на Московской бирже представлены акции следующих компаний:

- ▶ На наш взгляд наиболее привлекательной российской золотодобывающей компанией является Полюс. Не смотря на высокие значения мультипликаторов, компания демонстрирует высокую рентабельность, высокие темпы роста выручки и свободного денежного потока, а также низкую долговую нагрузку.
- ▶ Также стоит обратить внимание на акции Полиметалл, являющегося крупнейшим добытчиком серебра в России. Серебро может подорожать в текущем году, так как значительно сильнее пострадало от обвала в марте этого года по сравнению с золотом и поэтому будет стремиться сократить отставание. Также ожидается возобновление спроса на серебро после выхода промышленных предприятий из карантина. Компания тоже имеет высокую рентабельность и низкую долговую нагрузку. Более того у Полиметалл намного выше коэффициенты покрытия процентных расходов и ниже соотношение долга к капиталу, чем у Полюса.



**НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ**