



Группа Черкизово: лидер рынка мясной продукции в портфеле

25 октября Группа «Черкизово» предложит инвесторам 3-летний выпуск облигаций. Планируемый объем размещения – не менее 5 млрд руб.

ПАО «Группа Черкизово» - крупнейший в России производитель мясной продукции (входит в число лидеров на рынках куриного мяса, мяса индейки, свинины и продуктов мясопереработки). По итогам 2021 г. доля Группы на российском рынке мяса составила 7,6%, что на 1,7 п.п. выше, чем у ближайшего конкурента. В марте 2020 г. компания была включена в перечень системообразующих предприятий АПК.

- Высокий уровень вертикальной интеграции** позволяет Группе контролировать все этапы производства и поддерживать рентабельность на высоком значении. На текущий момент компания самообеспечена на 40% зерновыми собственного производства, а также на 100% собственными кормами и инкубационным куриным яйцом. Производственные мощности компании включают 11 предприятий по мясопереработке и убою, 16 современных свинокомплексов, 11 птицеводческих комплексов, 9 комбикормовых заводов, 12 элеваторов и порядка 300 000 га земли сельскохозяйственного назначения.
- Дальнейший потенциал роста бизнеса компании.** Группа планирует и дальше расти за счет увеличения экспортной выручки и укрепления позиций на внутреннем рынке. Среднесрочный целевой показатель доли экспорта в выручке превышает 10% (сейчас 8%). На российском рынке компания видит высокий потенциал в сегменте общественного питания, ориентированного на категории продукции с высокой добавленной стоимостью. На текущий момент доля сегмента общепита в выручке составляет 9%, среднесрочная цель - 15%. В целом, менеджмент Группы планирует сохранить темпы роста выручки на уровне последних двух лет (~20%).
- Комфортная долговая нагрузка и низкая стоимость фондирования.** На 30.06.2022 показатель чистый долг/скорр. EBITDA составил 3,1x. Согласно заявлениям менеджмента, по итогам 2022 г. долговая нагрузка составит менее 3x, а к 2024 г. будет снижена до 2,5x. Средневзвешенная ставка по итогам 1 пол. 2022 г. составила 4,1%, что удается достичь благодаря высокой доле субсидируемых кредитов в портфеле (более 50%). Денежные средства в совокупности с доступной ликвидностью в размере 157,4 млрд руб. позволяют компании контролировать риск ликвидности.
- Привлекательная доходность.** Ориентир по доходности предполагает премию не выше 230 б.п. к G-curve на сроке 3-х лет, что **соответствует доходности не выше 10,6%**. Считаем новый выпуск облигаций интересным с точки зрения «рисков доходность». Полученные средства от выпуска компания планирует использовать для рефинансирования краткосрочной задолженности.

Параметры эмиссии

Эмитент	ПАО «Группа Черкизово»
Рейтинг эмитента:	A+(RU) Поз. (АКРА)/ ruA+(RU) Поз. (Эксперт РА)
Серия	БО-001P-05
Объем выпуска, млн руб.	Не менее 5 000
Срок обращения	3 года
Амортизация	Нет
Купонный период	91 день
Ориентир по доходности, % год.	не выше 230 б.п. к значению G-Curve на сроке 3 года (не выше 10,6% на 24.10.2022)
Дата книги заявок	25.10.2022
Размещение	27.10.2022

Ключевые показатели

млн руб.	1п2022	1п2021	изм.
Выручка	88 919	74 032	+20,1%
Скорр. EBITDA	12 362	11 030	+12,1%
Рентабельность по скорр. EBITDA	13,9%	14,9%	-1,0 п.п.
Чистая прибыль	6 936	13 401	-48,2%
Чистый долг	94 373	72 426	+30,3%
Чистый долг/ скорр. EBITDA	3,1x	2,7x	+0,4

Источник: ПАО «Группа Черкизово», МСФО



Источник: Мосбиржа 24.10.2022

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».

©2021 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

