

«Русская Аквакультура»

Не является инвестиционной рекомендацией

«Русская Аквакультура»: впереди перспективный год

Компания планирует расширить свои позиции на российском рынке

ПАО «Русская Аквакультура» (МОЕХ: AQUA) – лидер на российском рынке товарной аквакультуры, специализирующийся на выращивании красной рыбы (атлантического лосося и радужной форели). Компания осуществляет свою деятельность в Мурманской области и Республике Карелия.

Ключевые направления деятельности группы включают:

- товарное выращивание атлантического лосося и морской форели в акватории Баренцева моря в Мурманской области;
- товарное выращивание форели в озерах Республики Карелия.

В настоящее время компания владеет правами на 36 участков для выращивания лосося и форели. Общий объем потенциального выращивания на данных участках составляет около 50 тыс. тонн красной рыбы.

Долгосрочная стратегия развития группы предполагает создание крупнейшего вертикально-интегрированного игрока в сегменте аквакультуры, включающего собственное производство малька, первичную переработку и дистрибуцию собственной продукции.

Компания планирует занять до 27% российского рынка рыбы к 2025 году. Объем реализации лосося и морской форели должен увеличиться с 14,2 тыс. тонн до 33 – 35 тыс. тонн ПСГ. Более того, в связи с отсутствием крупных конкурентов в России, у компании появляется уникальный шанс стать лидером категории в производстве свежей охлажденной рыбы, что делает ее акции привлекательной долгосрочной инвестицией.

Кризисный год и потенциал восстановления

«Русская Аквакультура», как и отрасль в целом, подвергалась влиянию пандемии коронавируса и связанных с ней ограничительных мер. На фоне снижения доходов населения цена на лосось в 2020 году упала до пятилетнего минимума. Спрос на красную рыбу упал, многие рестораны приостановили работу из-за ограничительных мер на фоне пандемии.

На этом фоне продажи «Русской аквакультуры» снизились на 9% год к году. Более того, из-за холодной весны и лета компании пришлось сдвинуть часть забоя на 2021 год, из-за чего объем биомассы вырос на 74%. Это создает хорошие перспективы для компании в текущем году. Учитывая значительный рост биомассы нельзя забывать, что крупнейшие риски для компании – именно биологические. Массовый мор рыбы, болезни и мутации могут серьезно повлиять на финансовые результаты компании. В связи с этим «Русская аквакультура» страхует подобные риски в расчете получить компенсацию, если часть рыбы умирает.

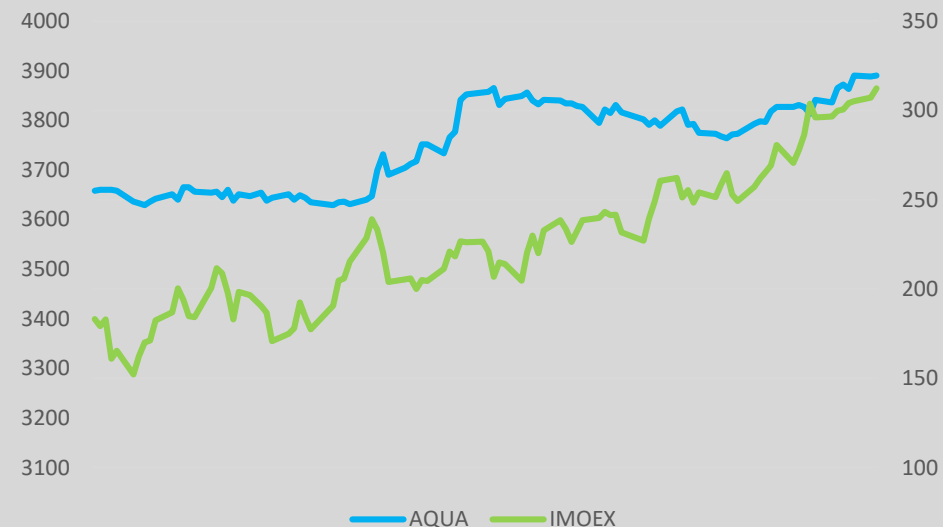
Тем не менее, в 2021 году можно рассчитывать на восстановление компании. Пандемия во всем мире сходит на нет, и, следовательно, восстанавливается спрос. Рекордные биологические запасы помогут компании набрать обороты, а восстановление покупательной способности населения обеспечит рост в более долгосрочном периоде.

Эмитент

ПАО «Русская Аквакультура»

Тикер	AQUA
Цена, руб	317,00
Дивиденд на 1 акцию, руб	4,00
Дивидендная доходность	4,2%
Закрытие реестра	11.07.2021
Капитализация млрд. руб.	28,34
Рейтинг	BUY
Таргет, 12 мес., руб	350,00
Потенциал роста	10,4%

Сравнение с индексом Мосбиржи



Больше аналитики в Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции



«Русская Аквакультура»: впереди перспективный год

Рост операционных показателей и дивиденды

- Компания нарастила объем вылова товарной рыбы более чем на четверть квартал к кварталу
- Это поспособствовало росту объема продаж и, соответственно, выручки на **28%** и **12%** соответственно
- 25 мая 2021 года представители компании объявили о покупке завода по первичной переработки рыбы в Мурманской области
- Завод, мощность которого на данный момент составляет 30 тыс. тонн в год, обладает современным оборудованием для переработки красной рыбы, холодильным складом, развитой инфраструктурой, и расположен в удобной транспортной доступности от действующих и новых ферм компании.
- В апреле 2021 года менеджмент «Русской аквакультуры» рекомендовал по результатам первого квартала 2021 года **выплатить дивиденды в размере 4,00 рубля** на одну обыкновенную акцию.
- Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – **11 июля**.
- В 2020 году компания выплатила дивиденды впервые за 10 лет. В соответствии с дивидендной политикой, «Русаква» может платить дивиденды не реже раза в год при наличии прибыли по РСБУ и если коэффициент Net Debt/EBITDA составляет менее 3,5.

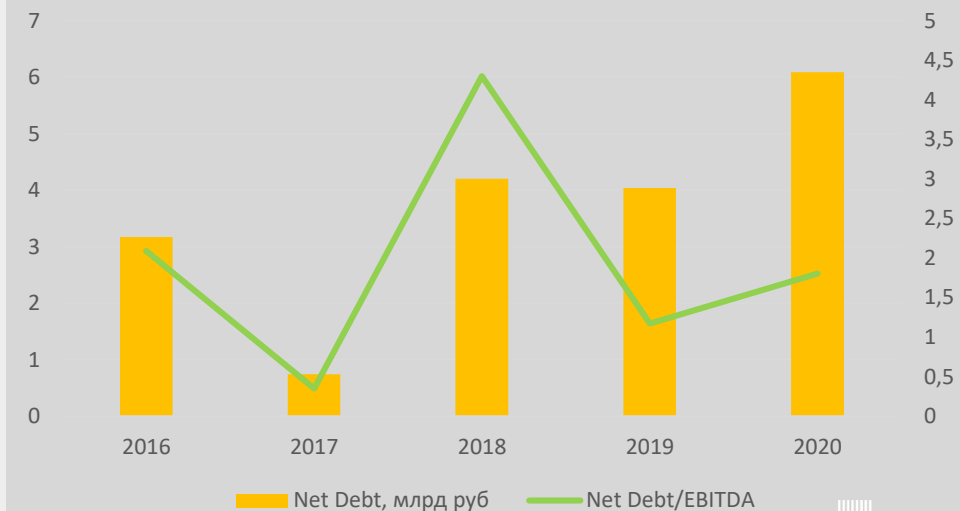
Опубликованы финансовые результаты за 1 квартал 2021 г

- **Выручка** увеличилась на 12% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 3,9 млрд руб.
- **Валовая прибыль** до переоценки биологических активов выросла на 2% до 1,5 млрд руб.
- **Скорректированный показатель EBITDA** достиг 1,5 млрд руб., что на 7% ниже уровня 1 квартала 2020 года. Рентабельность по скорректированному показателю EBITDA составила 39%.
- **Чистый убыток** составил 82 млн руб. против 335 млн руб. в 1 квартале 2020 года.
- **Чистый долг** уменьшился на 13% по сравнению с 31 декабря 2020 года, соотношение чистый долг/скорр. EBITDA составило 1,6. Компания продемонстрировала высокую финансовую устойчивость
- Улучшена структура и дюрация **долгового портфеля**. В марте 2021 года успешно размещены трехлетние облигации объемом 3 млрд руб. и ставкой купона 9,5% годовых. Выплата купона осуществляется каждые 6 месяцев. Срок погашения – до 6 марта 2024 года.

EBITDA & EBITDA margin



Чистый долг



Больше аналитики в Телеграм-канале:



РСХБ-Инвестиции



Дополнительная информация и ограничение ответственности

Дополнительная информация и ограничение ответственности

Настоящий информационный материал не является офертой, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между получателем и АО «Россельхозбанк». Информация представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Инвесторы должны принимать решение о приобретении ценных бумаг и других биржевых активов самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.

До присоединения к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» N15-Р клиент обязан внимательно ознакомиться с Регламентом. Неотъемлемой частью Регламента являются Декларации о рисках (Приложения 12.1, 12.2, 12.3, 12.4). Инвестиции связаны с риском, в том числе риск дефолта эмитента, риск снижения стоимости актива, риск низкой ликвидности. На доход инвестора влияют политические, экономические, кредитные, рыночные и другие факторы. Инвестиции на бирже не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 N177-ФЗ. В Декларациях о рисках приводится список рисков, который не является исчерпывающим, но позволяет клиенту получить представление об основных рисках, с которыми он может столкнуться при инвестировании на бирже. АО «Россельхозбанк» не гарантирует получение дохода по операциям, совершаемым клиентом в рамках брокерского обслуживания. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и инвесторы могут потерять первоначально инвестированную сумму. Изменение курса иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций.

Неотъемлемой частью Регламента являются Тарифы на оплату услуг АО «Россельхозбанк», предоставляемых в рамках брокерского обслуживания. В рамках брокерского обслуживания с клиента удерживаются комиссии, в т.ч. вознаграждение Банка и вознаграждение организатора торговли (биржи). Полная информация об условиях брокерского обслуживания представлена на сайте АО «Россельхозбанк» rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание».

Условия получения налоговых вычетов ИИС приведены в Налоговом кодексе и Федеральном законе «О рынке ценных бумаг».

Лицензия на осуществление брокерской деятельности выдана Федеральной службой по финансовым

рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000.

Дата размещения информации: 01.06.2021

8 800 100 40 40