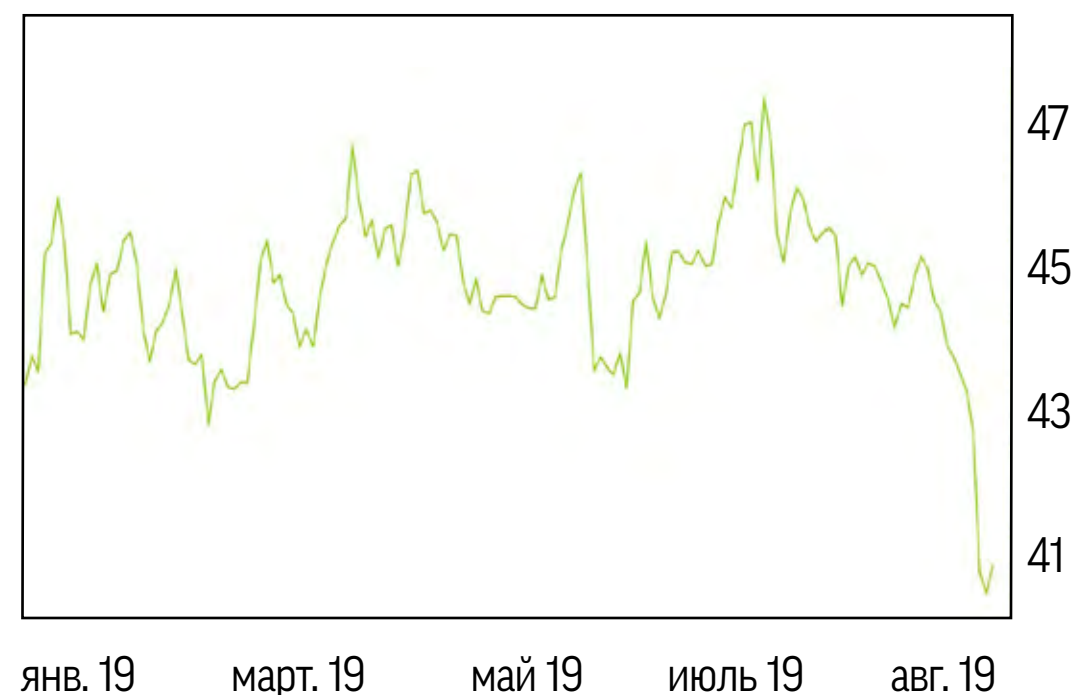


Инвестиционная идея для российского рынка



ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат»

Тикер **MAGN**
Текущая цена акций **40,59 руб.**
Целевая цена акций **63 руб.**
Потенциал роста **56%**



ПАО MMK входит в число крупнейших мировых производителей стали, занимая лидирующие позиции в российской отрасли черной металлургии. Магнитогорский металлургический комбинат представляет собой производственный комплекс полного цикла. Первого августа компания опубликовала результаты за второй квартал, и они оказались примерно на уровне рыночных ожиданий по EBITDA и выручке. Руководство увеличило планы по объему капиталовложений на 2019-2020 годы,

однако мы полагаем, что повышение расходов будет компенсироваться за счет опережающего роста цен на сталь при сохранении в среднесрочном периоде стабильно высоких уровней рентабельности. С учетом улучшения конъюнктуры цен на металлургическую продукцию показатели капитализации MMK к концу первого полугодия 2020-го, возможно, отразят стабильно высокие дивиденды и недооцененность по мультипликаторам по сравнению с аналогами.

	31.12.2017	31.12.2018	1Q2019	2Q2019E	3Q2019E	4Q2019E	2019	2020
Выручка, млн руб.	440 234,58	515 825,09	121 112,46	129 022,94	123 701,18	106 258,90	480 095,48	566 512,67
EBITDA, млн руб.	118372,11	150401,89	29 024,77	32 078,24	30 839,00	31 000,00	122 942,01	164 288,67
Чистый доход, \$ млн.	68794,67	82378,79	14 829,02	17 491,35	16 938,90	17 300,00	66 559,28	106 865,58
Доход на акцию	6,16	7,37	1,33	1,55	1,50	1,53	5,89	9,46
Валовая маржинальность	30%	33%	28%	27%	27%	32%	28%	32%
Операционная маржинальность	27%	29%	24%	25%	25%	29%	26%	29%

	Current	Market's Median
EV/Revenue	1,0	1,2
EV/EBITDA	3,6	4,5
P/E	6,8	6,5
P/Revenue	1,0	1,2
P/CF	4,5	4,4
P/FCF	6,2	6,9

	2Q2019	2020
Долг к активам	0,1	0,1
Долг к акционерному капиталу	0,5	0,5
Долгосрочный долг к внеоборотным активам	0,1	0,04
Коэффициент покрытия процентов	8,0	4,0
Текущая ликвидность	2,0	2,3
Быстрая ликвидность	5,5	7,6
Абсолютная ликвидность	0,6	1,1
Коэффициент Альтмана	4,1	3,4

Акция против индексов	День	Неделя	Месяц	Квартал	Год
MAGN:RX	1,34%	-5,88%	-7,91%	-11,17%	-15,26%
IMOEX	1,29%	-1,88%	-5,61%	4,02%	16,67%
RTS	-3,95%	-4,32%	-8,29%	3,93%	13,70%
Russell 2000	-1,10%	-6,22%	-5,41%	-7,92%	-11,71%
S&P 500	-1,32%	-6,23%	-4,94%	-4,49%	-1,29%
NASDAQ Comp.	0,00%	0,02%	0,08%	0,21%	0,84%

Инвестиционный
обзор №180
25 июля – 8 августа 2019
www.ffin.ru

