

Май 2024

Викулов Максим
m.vikulov@lmsic.com

Тикер	URAG
Текущая цена, руб.	9,5
Целевая цена, руб.	13
Потенциал роста, %	37%
Кол-во акций, шт.	987 132 000
Капитализация, млрд.руб.	9,377

Основные акционеры

Акционер	Доля УК, %
"Си Джей Петров энд компани Лимитед"	13,69
АО "СТРОЙЭКСПОРТ"	14,23
Кочелаев В.А.	15,17
Козлов Ю.А.	22,75
Раменник Я.Л.	15,500
Шумахер Л.	7,67
Free-float	10,99

Финансовые показатели, млрд. руб.

Показатели	2022	2023
Выручка	18,56	18,6
ЕБИТДА	2,73	3,42
Чистая прибыль	1,4	1,84
P/E	6,69	5,11
P/BV	0,72	0,65
EV/ЕБИТДА	3,8	3
Дивиденды, руб. ао	0,36	0,47П
Див. доходность %	3,79%	4,95%П

Комбинат «Ураласбест» является одним из крупнейших предприятий мира по производству хризотила, используемого преимущественно в производстве строительных материалов. Ураласбест является градообразующим предприятием г. Асбест. В России и СНГ комбинат занимает второе место с производственной мощностью 12,0 млн. тонн руды на базе богатейшего Баженовского месторождения, которое выгодно отличается от аналогов высоким качеством получаемого сырья. Запасы Баженовского месторождения оцениваются в 59 млн. тонн хризотила, что обеспечивает возможность освоения на многие годы вперед.

Добыча хризотила в России превышает 700 тыс. тонн в год, 70% из которых поставляется на экспорт. Ураласбест занимает 41% российского объема производства и 21% мирового, направляет 80% на экспорт в страны Южной и Юго-Восточной Азии. На комбинате трудится 4361 работников. 89% акций Ураласбеста принадлежит менеджменту, остальные 11% акций распределены среди 2630 акционеров.

Финансовое состояние Ураласбеста можно охарактеризовать, как «крепкое». Несмотря на то, что компания публикует только РСБУ без консолидации множества своих дочерних обществ, чистая прибыль компании в последние годы колеблется от 1,4 до 2,1 млрд. руб., а выручка держится на уровне 18 млрд. руб., несмотря на снижение операционных результатов. Экспортируя большую часть продукции, Ураласбест является бенефициаром девальвации. Чистый долг компании, при желании, может быть сокращен до нуля в течение года, а «расчистка» внутригрупповых расчетов и консолидация финансовых результатов на основной структуре позволила бы увидеть реальный масштаб бизнеса. По нашим предположениям, реальный капитал компании на 7% выше показателя в РСБУ, а чистая прибыль дочерних обществ за 2023 год составляет 210 млн. руб. или дополнительные 11,4% от прибыли комбината.

Комбинат «Ураласбест» имеет планы развития и расширения производства, поэтому можно ожидать увеличения инвестиций в дочерние структуры и сохранение дивидендных выплат на уровне ~25% от чистой прибыли. В таком случае, дивиденд за 2023 год ожидается на уровне 0,47 руб., что составит 4,9% дивидендной доходности. Учитывая структуру акционеров и накопленную нераспределенную прибыль в размере 12,3 млрд. руб. (12,5 руб. на акцию) нельзя исключать рост доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов. При распределении 50% чистой прибыли на дивиденды, доходность в последующие годы может быть более 10%.

Мы считаем, что акции Ураласбеста недооценены по отношению к среднерыночным мультипликаторам аналогичных компаний на бирже. В долгосрочной перспективе потенциал роста составляет 37% и может быть реализован в случае увеличения дивидендных выплат и консолидации акционерного капитала с выкупом акций у миноритариев.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
----------------------	------------------------	-----------------

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 19 99
----------------------	---------------------------	-----------------

Аналитический отдел	Викулов Максим Олегович Матюшин Даниил Викторович	8 812 329 19 99
---------------------	--	-----------------

Отдел торговых операций

Руководитель отдела	Ли Елена Николаевна	8 812 329 19 98
---------------------	---------------------	-----------------

Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание		8 812 329 19 98
---	--	-----------------

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами АО "Инвестиционная компания ЛМС" и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов АО "Инвестиционная компания ЛМС" и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от АО "Инвестиционная компания ЛМС" по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия АО "Инвестиционная компания ЛМС".