

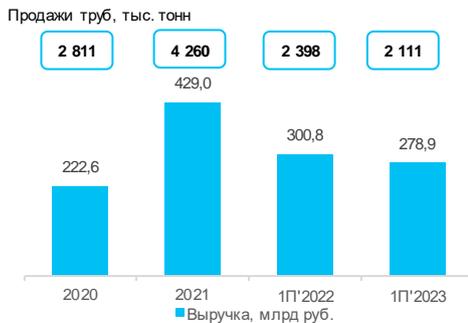


Российские акции / Трубная промышленность

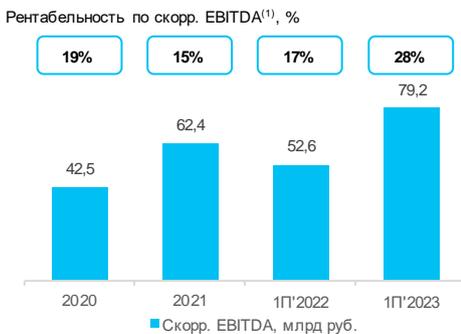
ВТОРИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ АКЦИЙ (SPO) ПАО «ТМК»

SPO

Стабильно высокие показатели продаж труб и выручки...



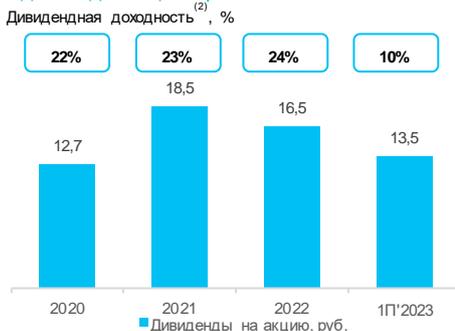
... при рекордно высокой рентабельности благодаря вертикальной интеграции бизнеса



Устойчивое финансовое положение ...



... позволяющее обеспечить высокую дивидендную доходность для акционеров



Источники: данные ПАО «ТМК», публичные данные

Примечание (1) Скорректированная EBITDA определяется как сумма прибыли/убытка за период за вычетом финансовых расходов и финансовых доходов (дохода)/расхода по налогу на прибыль, амортизации основных средств и нематериальных активов, (положительных)/отрицательных курсовых разниц (за исключением положительных и отрицательных курсовых разниц по дебиторской и кредиторской задолженности, которые относятся к операционной деятельности), обесценения (восстановления обесценения) внеоборотных активов, изменений в резервах (за исключением начислений премияльных выплат), (прибыли)/убытка от выбытия основных средств, (прибыли)/убытка от изменения справедливой стоимости финансовых инструментов, доли в (прибыли)/убытке ассоциированных компаний, прочих неденежных и нерегулярных статей;

Примечание (2) Дивидендная доходность рассчитана к средней цене за период

2,1 млн тонн - Продажи труб за 1 полугодие 2023 г.

28% - Рентабельность по скорр. EBITDA за 1 полугодие 2023 г.

1,6x - Чистый долг / LTM EBITDA на 30.06.2023

10% - Фактическая див. доходность за 1 полугодие 2023 г.⁽²⁾

О компании

ПАО «ТМК» – крупнейший российский производитель стальных труб и трубных решений для нефтегазового и других секторов экономики. На более чем 50 заводах и сервисных предприятиях в России Компания выпускает бесшовные трубы (82% продаж в тоннах за 1 полугодие 2023 г.) и сварные трубы (18% продаж за 1 полугодие 2023 г.). ТМК занимает лидирующие позиции на рынке и является топ-3 производителем бесшовных труб по объему продаж и эффективности в мире.

Факторы инвестиционной привлекательности

- **Растущий трубный рынок.** Тренды в нефтегазовой индустрии в России создают долгосрочный спрос на трубы нефтегазового сортамента. Увеличение доли добычи «трудноизвлекаемых» запасов нефти с 8% в 2022 г. до 11% в 2025 г. и соответствующий рост объемов эксплуатационного и горизонтального бурения создают благоприятную конъюнктуру для внутреннего трубного рынка.
- **Ведущий игрок на трубном рынке.** ТМК является безоговорочным лидером на российском трубном рынке, а инновационная производственная база и долгосрочные отношения с лидерами нефтегазовой отрасли, которая занимает 80% долю в выручке ТМК, позволяют и дальше укреплять лидерские позиции. Кроме того, развитие перспективного проекта РНК («Русская нержавеющая компания») по производству нержавеющей проката с оценочной мощностью в 500 тыс. тонн в год позволит ТМК стать ведущим игроком в новом для Компании секторе – в текущий момент спрос на нержавеющую сталь удовлетворяется преимущественно за счет импорта.
- **Высокая эффективность производства и растущий финансовый профиль.** Вертикально-интегрированная бизнес модель с фокусом на производство высокомаржинальной продукции и доступ к относительно низкокзатратному сырью позволяют ТМК достигать значительных финансовых результатов. При показателе выручки в 279 млрд руб. по результатам 1 полугодия 2023 г. Компания увеличила рентабельность по скорр. EBITDA до рекордных 28% за счет оптимизации операционной деятельности и реализации синергетического эффекта от приобретения ЧТПЗ. В дополнение, Компания сохраняет устойчивое финансовое положение, что подтверждается высокими кредитными рейтингами от ведущих рейтинговых агентств, и, более того, снижает уровень долговой нагрузки (чистый долг / LTM EBITDA): с 2,6x на 30.06.2022 до 1,6x на 30.06.2023.
- **Создание акционерной стоимости.** В Компании с 2018 г. утверждена дивидендная политика, которая предполагает распределение не менее 25% годовой чистой прибыли по МСФО, при условии, что отношение чистый долг / LTM EBITDA не превышает 5,5x. По результатам 2020-2022 гг. ТМК обеспечила дивидендную доходность⁽²⁾ на уровне более 20% за каждый отчетный период. По результатам 1 полугодия 2023 г., дивидендная доходность составила 10%⁽²⁾, при коэффициенте выплат около 50% от чистой прибыли. Более низкая долговая нагрузка создает предпосылки для потенциально более высокого коэффициента дивидендных выплат в будущем. Помимо дивидендов, цена акции ТМК демонстрирует стремительный рост, создавая дополнительную акционерную стоимость.

МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО АКЦИЯМ

АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании составляет 15% годовых и более. У акции есть факторы, способствующие ускоренной реализации потенциала роста в краткосрочном периоде. Акция характеризуется ярко выраженным положительным ожидаемым сочетанием риска и доходности.

ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 10-15% годовых. На динамику цен акций воздействуют долгосрочные факторы роста на фоне положительного сочетания риска и доходности.

НА УРОВНЕ РЫНКА

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 5-10% годовых. Отсутствуют значительные положительные и отрицательные факторы, воздействующие на динамику цен акций эмитента.

ЗАКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИДЕИ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне ниже 5% годовых, в том числе по причине достижения акциями целевой цены. На динамику цен акций компании могут воздействовать негативные факторы.

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифах «Все включено», «Инвестиционный», «Премиальный» и «Спекулятивный» <https://open-broker.ru/invest/tariffs/>

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф «Инвестиционный советник».

Otkritie © 2023

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предложения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в отчет изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Информируем Вас о возможном наличии конфликта интересов, то есть возможной заинтересованности Брокера (аналитика Компании, составившего настоящий аналитический отчет, аффилированных или связанных лиц) в осуществлении Вами сделок с указанными финансовыми инструментами. При принятии инвестиционных решений Вам необходимо ознакомиться с подробной информацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и информацией о возможном конфликте интересов, содержащейся в разделе 11 Договора на брокерское обслуживание. Дополнительные пояснения о рисках и о конфликте интересов применительно к конкретной ситуации Вы можете получить, самостоятельно обратившись в Компанию.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из представленных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности.

Упомянутые в представленной информации операции и/или финансовые инструменты, ни при каких обстоятельствах, не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершить операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Европейском Экономическом Союзе (ЕЭС) аналитический отчет может быть адресован исключительно лицам, являющимся квалифицированными инвесторами в соответствии со статьей 2(е) Закона (EU) 2017/1129 с дополнениями (далее – «Приказ»). В Великобритании аналитический отчет может быть адресован исключительно (1) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвигание), (2) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа, а также (3) лицам, являющимся квалифицированными инвесторами в соответствии со статьей 2(е) Закона (EU) 2017/1129 с дополнениями (далее – «Приказ») в той части, в которой он формирует внутренний Закон Великобритании в силу Закона о выходе Великобритании из ЕЭС от 2018 года. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ

dients@open.ru

vk.com/openbroker

Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

8 800 500-99-66 – деск облигаций

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Управление анализа рынков

research@open.ru

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, российские акции

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования