

# Акции ПАО «АЛРОСА»

Комментарий аналитиков  
управляющей компании

15.07.2024



АЛРОСА – крупнейшая алмазодобывающая компания, мировой лидер по объему добычи и запасов алмазов. Компания занимает 27% глобального рынка производства алмазов. Основными направлениями деятельности являются геологоразведка, добыча и продажа алмазов, производство бриллиантов. Добывающие активы АЛРОСА расположены в Республике Саха (Якутия) и Архангельской области.



В настоящее время по компании доступна финансовая отчетность по МСФО за 2023 год, опубликованный в конце июня. Выручка за отчетный период выросла на 9,2% до 322,6 млрд рублей.

Доступ к сведениям о географии продаж остался ограничен, но поскольку ЕС разрешил ввоз ряда видов алмазов российского происхождения, то можно предположить, что экспорт в Европу продолжается.

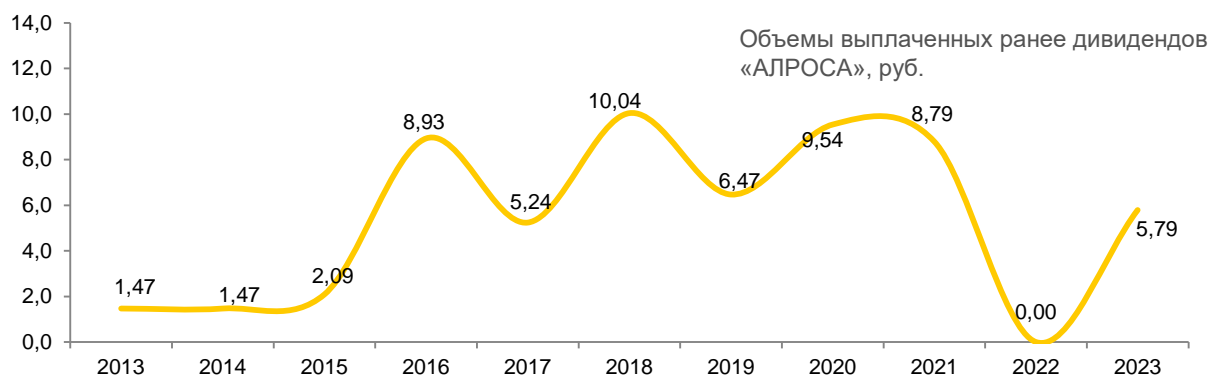
Себестоимость продаж и операционные расходы растут на 13,6% и 10,7% соответственно. Снижение доходов по курсовым разницам на 11 млрд руб. повлияли на снижение чистой прибыли, которая снизилась на 15,2% до 85,2 млрд рублей. Долговая нагрузка небольшая (0,25x ND/ЕВITDA), что может трансформироваться в дивиденды за 2024 год.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка	238	217	327	295	323
ЕВITDA	107	88	140	141	135
Чистая прибыль	63	32	91	100	85
Активы	430	519	424	521	597

Стоимость бриллиантов на мировом рынке достигла многолетних минимумов, по данным International Diamond Exchange (IDEX). С начала 2024 года индекс IDEX снизился на 6% до 103,2 пункта, что является минимальным значением с января 2020 года. Причины снижения включают слабый спрос на драгоценные камни и ювелирные изделия, а также рост производства синтетических камней. В 2023 году Россия сократила добычу алмазов на 11% до 37,3 млн каратов и экспорт на 12% до 32,4 млн каратов. Стоимость экспорта снизилась на 5% до \$3,7 млрд.

Компания «Алроса» (точнее, ее «дочка» «Алмазы Анабара») приобрела у «Полюса» Магаданское геологоразведочное предприятие, владеющее лицензией на Дегдеканское рудное поле. Его разведанные запасы составляют примерно 100 тонн золота при его среднем содержании 2,2 грамма на тонну руды.

Согласно планам «Алросы», к разработке Дегдеканского рудного поля предполагается приступить в 2028 году и на нем будут получать до 3,3 тонн золота в год. Эксплуатироваться оно будет до 2046 года. В рамках проекта его освоения намечено создать карьер, построить золотоизвлекательную фабрику и хвостохранилище, сопутствующие объекты. Инвестиции в него оцениваются в 24 млрд рублей. Несмотря на то, что выручка от данного проекта начнет поступать в отдаленной перспективе, данный актив позволит компании получить выгоду от высоких цен на золото после смягчения ДКП в США, а также частично диверсифицировать основной бизнес.



### Драйверы

- Консенсус\* по целевой цене акции 88,11 руб. (+41%)
- Алроса ожидает снижения добычи алмазов в мире в течение следующих 5 лет. Эксперты говорят об исчерпании запасов в мире с 2025 года.
- ЕС и США не будут запрещать импорт ряда изделий из алмазов российского происхождения, обработанных в третьих странах

### Риски

- Крупнейшие ювелирные сети мира формально отказались от бриллиантов из российских алмазов
- Есть риски снижения чистой прибыли в I полугодии 2024 года из-за падения цен на алмазы в начале года.
- Ставка НДС при добыче алмазов и других драгоценных и полудрагоценных камней вырастет с 8% до 8,4% в 2025 году