

Российские IPO: казино или лучший сектор рынка?



IPO

«Главное – не забывать главного!»
Алиса

IPO – initial public offering – первичное размещение акций на фондовом рынке.

ГЛАВНЫЕ ЦЕЛИ IPO:

- Собственники могут монетизировать свой труд через продажу доли в бизнесе (Cash out).
- Компания получает дополнительный источник финансирования кроме собственных денег, кредитов и облигаций (Cash in).
- Компания получает больше внимания и известности.
- Компания может платить бонусы сотрудникам акциями.



**Можно ли на ЭТОМ
заработать?**

Результаты IPO за год

Название	Эмитент	Дата старта торгов	Цена IPO	Максимальная цена в день IPO	Рост в 1 день	Текущая цена	Рост / убыток	Участие Fin-Plan
Астра	Группа Астра ПАО	13.10.2023	333	651,7	95,7%	442,2	33%	да
ХЭНДЕРСОН	ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП ПАО	02.11.2023	675	735	8,9%	585	-13%	да
ЮГК	Южуралзолото Групп Компаний АО	22.11.2023	0,55	0,5576	1,4%	0,6383	16%	да
iКаршеринг	Каршеринг Россия ПАО	07.02.2024	265	317	19,6%	171,8	-35%	нет
iДиасофт	Диасофт ПАО	13.02.2024	4500	7332,5	62,9%	3623	-19%	да
Кристалл	КЛВЗ КРИСТАЛЛ ООО	22.02.2024	9,5	9	-5,3%	4,18	-56%	нет
Европлан	Лизинговая компания Европлан ПАО	29.03.2024	875	1070	22,3%	596,4	-32%	да
Займер	МФК ЗАЙМЕР ПАО	12.04.2024	235	239,9	2,1%	130	-45%	нет
МТС Банк	МТС-Банк ПАО	26.04.2024	2500	2750	10,0%	1198	-52%	да
Элемент	Элемент ПАО	30.05.2024	0,2236	0,2256	0,9%	0,146	-35%	нет
iИВА	ИВА ПАО	04.06.2024	300	309,95	3,3%	191,5	-36%	да
VI.ru	VI.ru ПАО	05.07.2024	200	200	0,0%	79,95	-60%	нет
Промомед	ПРОМОМЕД ПАО	12.07.2024	400	407	1,8%	319,15	-20%	нет
Апри	АПРИ ПАО	30.07.2024	9,7	11,834	22,0%	10	3%	нет
iАренадата	Группа Аренадата ПАО	01.10.2024	95	114,8	20,8%	114,52	21%	да
ОзонФарм	Озон Фармацевтика ПАО	17.10.2024	35	35,07	0,2%	35	0%	да
Ламбумиз	Ламбумиз ПАО	30.10.2024	425	473,4	11,4%	426	0%	нет
ХЭНДЕРСОН	ХЭНДЕРСОН ФЭШН ГРУПП ПАО	02.11.2023	675	735	8,9%	585	-13%	да

КЕЙСЫ



Астра
ASTR

Стоимость акций

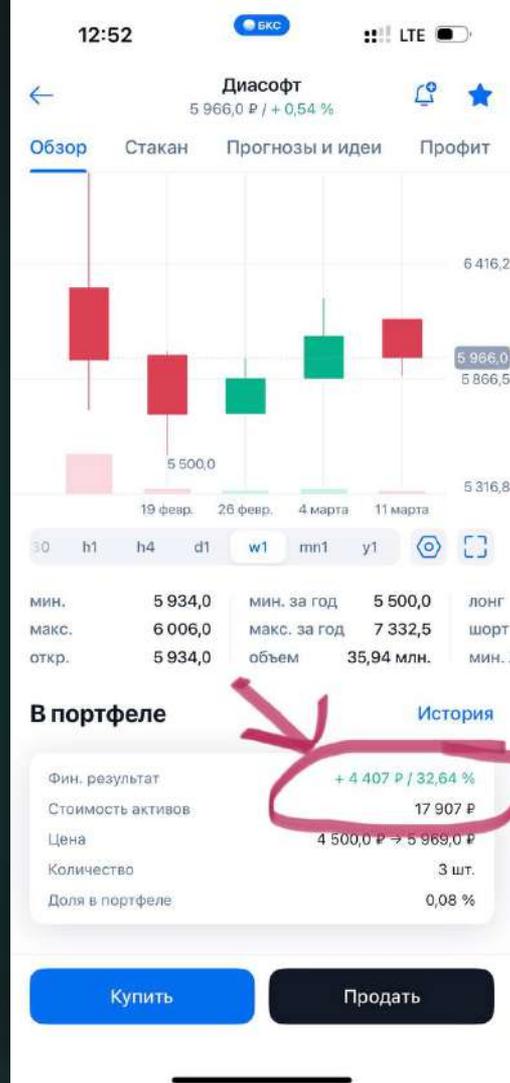
41 958 ₽

0,38 % от портфеля

Фин. результат за все время
+ 11 988 ₽ · 40 %

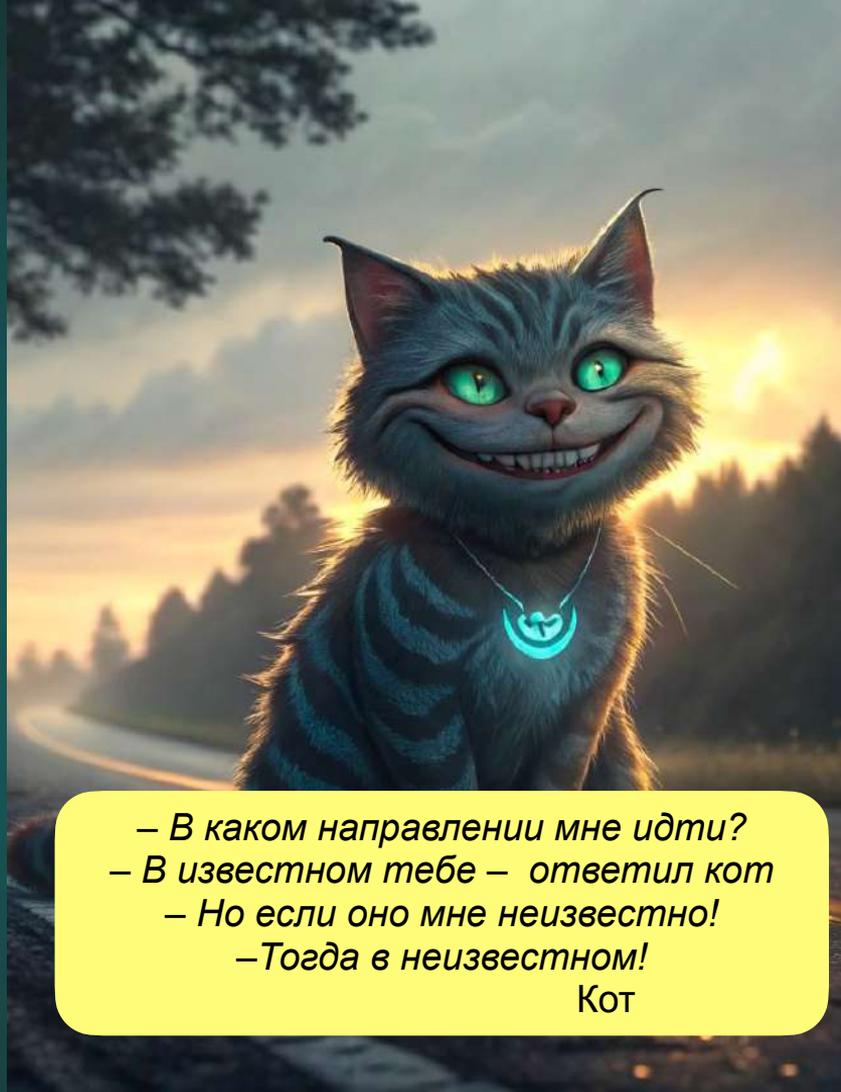
Балансовая / текущая цена

333,00 ₽ → 466,20 ₽



КАК АНАЛИЗИРОВАТЬ КОМПАНИИ НА IPO

1. Фундаментальный анализ:
источники роста.
2. Динамика развития отрасли.
3. Тип IPO: Cash in, cash out.
4. Планы компании.
5. Переподписка.
6. Структура участников IPO.
7. Параметры на старте:
диапазон цен, аллокация.
8. Риски IPO / Альтернатива.



*– В каком направлении мне идти?
– В известном тебе – ответил кот
– Но если оно мне неизвестно!
– Тогда в неизвестном!*

Кот

1. Фундаментальный анализ

Сравниваем с аналогами:

- Темпы роста бизнеса
- Оценку по мультипликаторам.
- Дивиденды в %.

Компания	Ед. изм.	Капитализация	Выручка	Прибыль	P/S	P/E
Microsoft	млн долл. США	2 397 749	211 915	72 361	11,3	33,1
Oracle	млн долл. США	289 343	37 126	6 057	7,8	47,8
Vmware	млн долл. США	67 906	13 611	1 426	5,0	47,6
Группа Позитив	млн долл. США	1 620	149	53	10,9	30,6
Check Point Software Technologies	млн долл. США	18 899	2 371	840	8,0	22,5
Fortinet	млн долл. США	45 750	4 988	1 059	9,2	43,2
Софтлайн	млн долл. США	716	560	65	1,3	11,1
Paycom Software	млн долл. США	15 230	1 558	316	9,8	48,2

	ЮГК	Полюс	Полиметалл	Barrick Gold	Newcrest
EV/EBITDA	6,79	7,18	6	6,6	6,7

(сценарий min)-333 (сценарий max) руб. за 1 акцию капитализация компании может составить 63 000 – 69 900 млн руб., что с учетом выручки и прибыли за последние 12 мес. дает диапазон мультипликаторов по P/S в 8,4-9,3х, а по P/E - 16,8 –18,7х. Средние значения мультипликаторов P/S = 8,9х, P/E - 17,8х значительно ниже среднего показателя по компаниям-аналогам, особенно по P/E.

РАСТУЩИЕ БИЗНЕСЫ

КОМПАНИИ В ФАЗЕ АКТИВНОГО РОСТА

Показатели:

- Темп прироста прибыли от 50% в год.
- PEG < 1

Источники роста акций:

- Рост бизнеса

СТАРТАПЫ

КОМПАНИИ В САМОМ НАЧАЛЕ ПУТИ

Показатели:

- Темп прироста выручки от 100-200% в год
- Допускается убыток, который уменьшается
- Выручка сопоставима с размерами активов

Источники роста акций:

- Рост бизнеса

ДОЙНЫЕ КОРОВЫ

БИЗНЕСЫ В ФАЗЕ СТАБИЛИЗАЦИИ

Показатели:

- Есть постоянные дивиденды
- Доля собственного капитала > 50%
- Выручка и прибыль стабильна последние 5 лет

Источники роста акций:

- Недооценка
- Дивиденды

ЧЕМПИОНЫ

ЛИДЕРЫ НА СВОИХ РЫНКАХ, КОТОРЫЕ ПРОДОЛЖАЮТ РАСТИ

Показатели:

- Входит в топ-10 отрасли по выручке и прибыли
- Растет быстрее отрасли
- Темпы роста выручки и прибыли +15-20% в год в среднем.

Источники роста акций:

- Недооценка
- Рост
- Дивиденды

АУТСАЙДЕРЫ

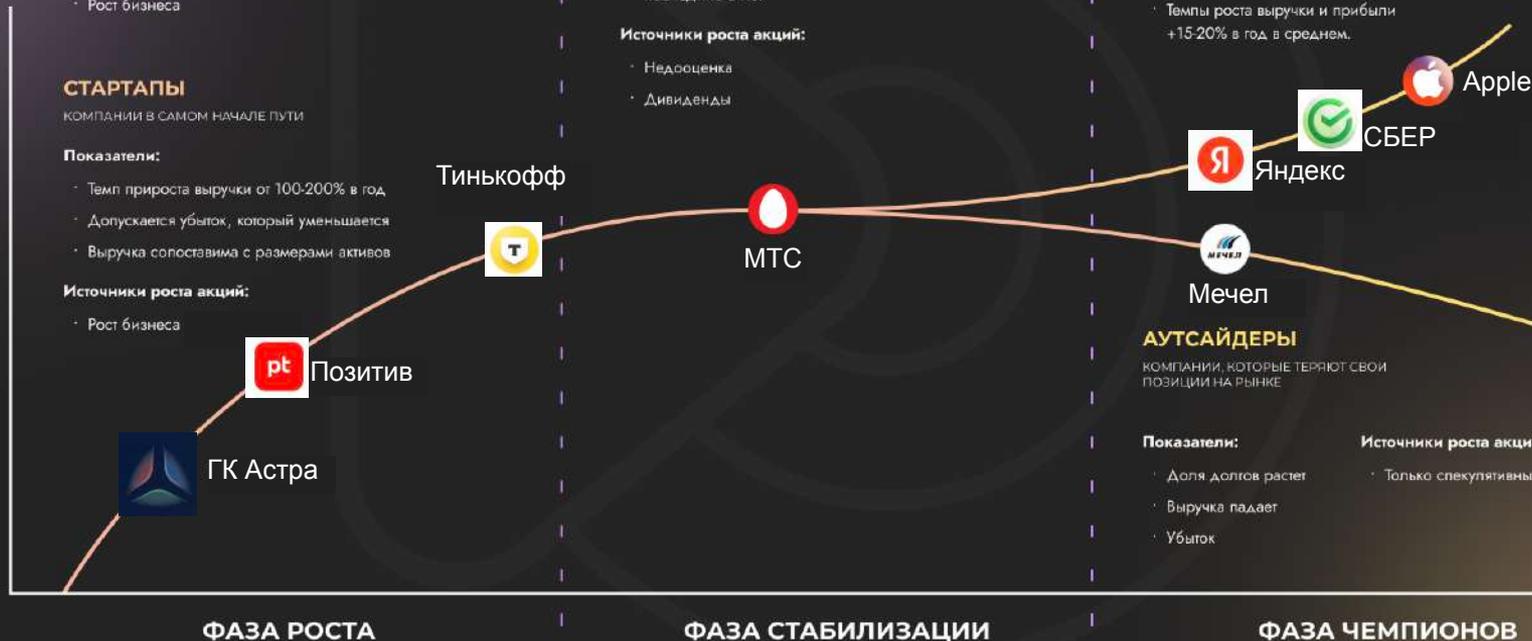
КОМПАНИИ, КОТОРЫЕ ТЕРЯЮТ СВОИ ПОЗИЦИИ НА РЫНКЕ

Показатели:

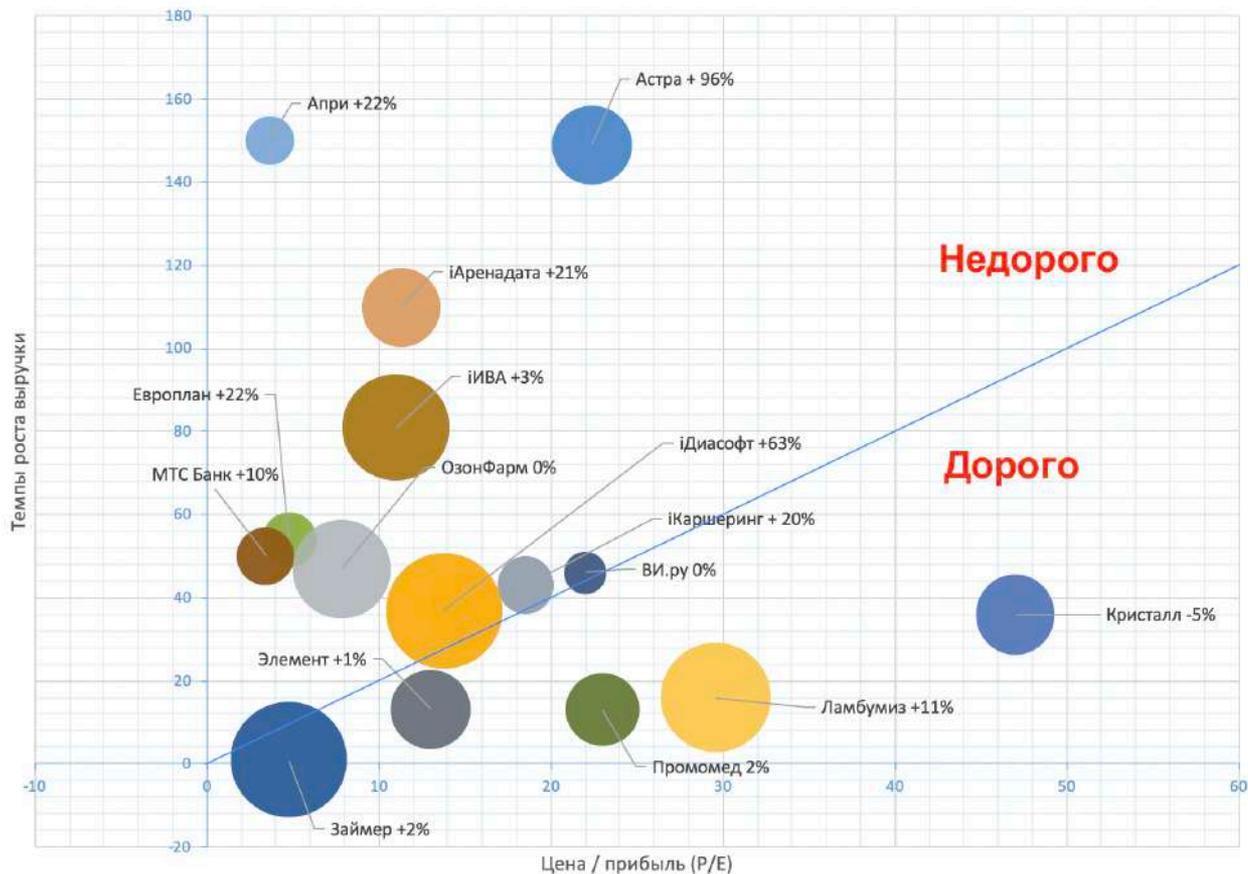
- Доля долгов растет
- Выручка падает
- Убыток

Источники роста акций:

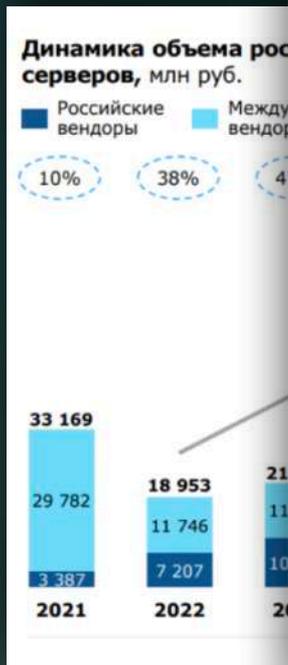
- Только спекулятивные



СРАВНИВАЕМ КОМПАНИИ



2. Динамика развития отрасли



Инвесторам и акционерам | Группа Астра

Факторы лидерства Стратегия Финансовые показатели Акции Документы Календарь инвестора FAQ Контакты

Презентации

- Презентация инвесторам 2024 г.
- Презентация инвесторам (IPO) 2023 г.
- Презентация результатов 9м 2023 г.

Отчеты аналитиков

- Газпромбанк
- Альфа-банк
- Сбер СIB

Я соглашаюсь с использованием файлов cookie владельцем сайта в соответствии с Политикой обработки файлов cookie и Политикой о конфиденциальности данных ООО «РусБИТех-Астра», в том числе на передачу данных из файлов cookie статистическим службам Интернет, указанным в Политике.

Хорошо

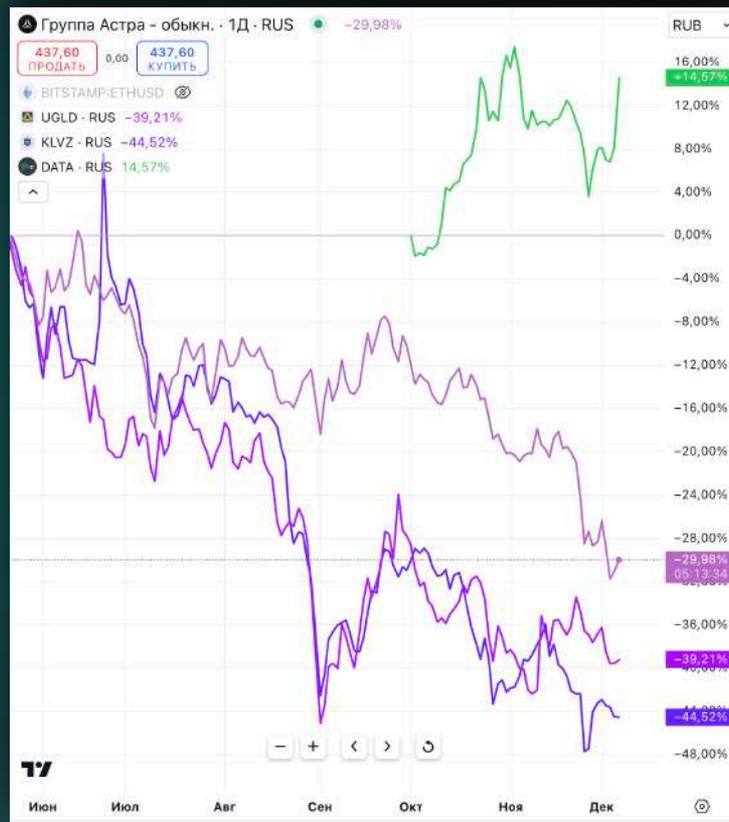
3. ТИП IPO: Cash in, cash out

CASH IN

ЮГК, Хэндерсон, Делимобиль,
Евротранс, Кристалл.

CASH OUT

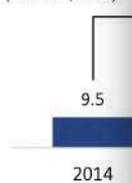
Астра, Совкомбанк, Диасофт,
Европлан, Займер, МТС-банк,
Кармани, Аренадата



4. Планы компании

Органическое развитие Группы приводит к существенному росту производственных и финансовых показателей

Объем добычи р
(млн т / год)



1997 г.

- Образование «Южуралзол» включающего Светлинское Кочкарское месторождения им. Артема и Кочкарскую 3

Успешно реализованная концепция переоткрытий

HENDERSON | 30 ЛЕТ НЕПРЕРЫВНОГО СЛУЖЕНИЯ



Салон до переоткрытия

150-250 м²

площадь

15 мес.

период окупаемости



Салон после переоткрытия

350-700 м²

площадь

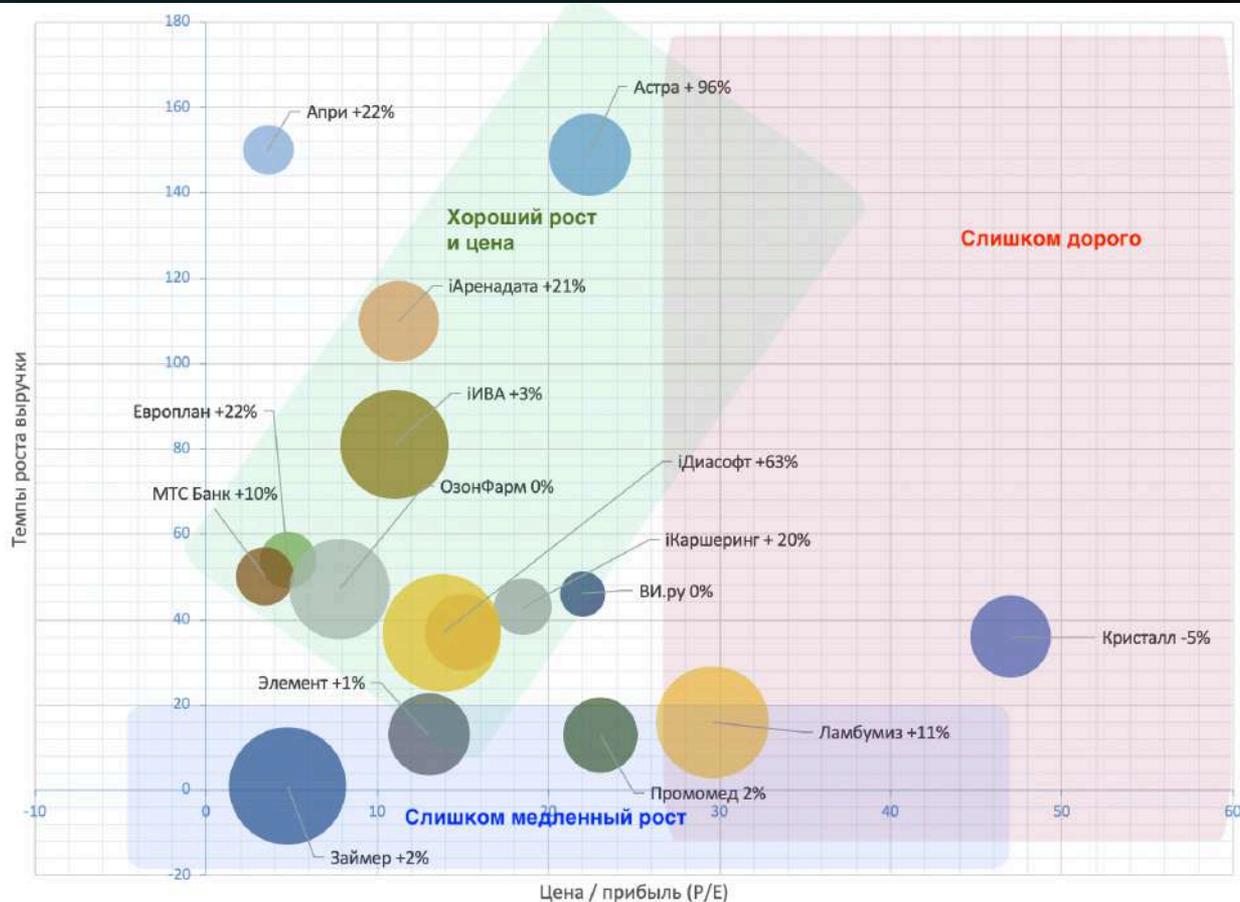
10 мес.

период окупаемости

Риски IPO

1. Прибыль на низкую аллокацию, убыток на большую.
2. Новая и неизвестная компания.
3. В презентациях все говорят «красиво». Нужно попытаться определить насколько сильно «приукрасили» компанию к IPO.
4. Не стоит вытаскивать деньги из других хороших активов, используйте только свободный кэш.

ЧТО ОБЩЕГО У ТЕХ, КТО ВЫРОС



1. Астра
2. Диасофт
3. Аренадата
4. Озонфарма
5. ЮГК



Ограничение ответственности:

данная аналитика не является персональной инвестиционной рекомендацией

Алиса попала на шахматную доску, стала белой пешкой, а на 11 ходу стала королевой.

Альтернатива IPO

