По следам Ашинского метзавода. У кого ещё есть «кубышка» на дивиденды

Выбираем компании с «кубышкой», которые тоже могли бы выплатить инвесторам супердивиденды

Ашинский металлургический завод сделал щедрый подарок акционерам: совет директоров рекомендовал раздать накопленную в 2021–2023 году «кубышку» в виде дивидендов. Выплата на акцию сопоставима с её средней ценой в I полугодии. Благодаря этому бумаги с начала августа выросли в два раза. Разбираемся, какие ещё компании теоретически могли бы раздать «кубышку» на дивиденды.

Мы не стали добавлять в подборку бумаги Интер РАО и привилегированные акции Сургутнефтегаза, поскольку про их «кубышки», то есть накопленные денежные средства, большинство инвесторов и так знает.

Сконцентрируем внимание на менее известных компаниях, которые тоже копят прибыль на балансе, и однажды могут распределить её акционерам. Вот эти компании:

-

МГТС

-

ЦМТ

-

Бурятзолото

-

Таттелеком

-

Самараэнерго

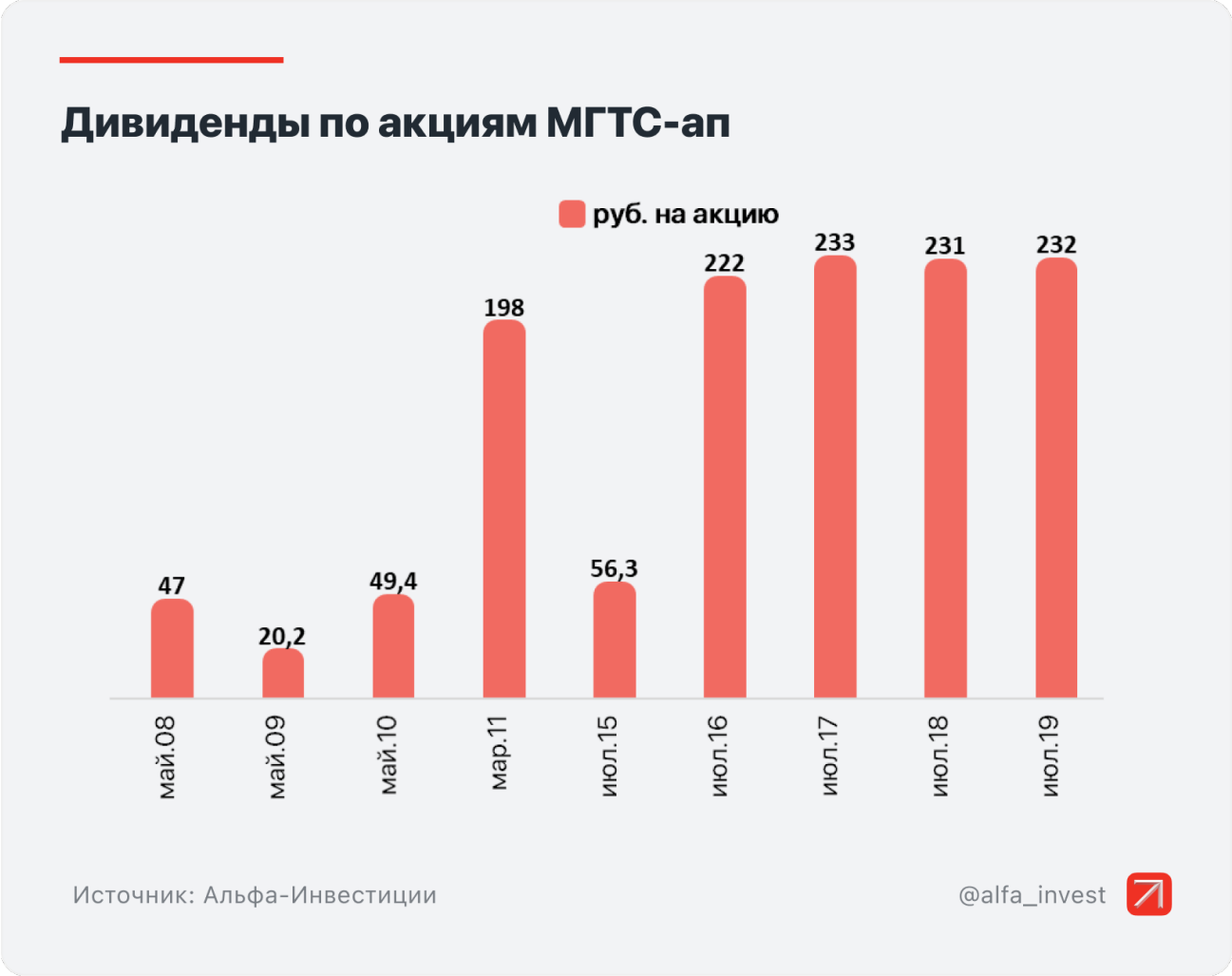
МГТС

«Дочка» МТС, предоставляет услуги интернета и телефонии в Москве. МТС принадлежит 99,1% обыкновенных и 72,5% привилегированных акций компании. Дивиденды МГТС не платит с 2020 года.

По итогам 2023 года нераспределённая прибыль МГТС составила 107 млрд руб. К середине года она могла вырасти до 124 млрд руб. Около 90% этой суммы МГСТ занимает материнским компаниям МТС и АФК Система по достаточно лояльным ставкам.

МТС и Система закредитованы и нуждаются в деньгах, поэтому маловероятно, что они в ближайшее время погасят займы от МГТС, и деньги пойдут на дивиденды. Но в будущем такой сценарий не исключён, тем более что большую часть выплат всё равно получит МТС.

Потенциальный дивиденд при одинаковых выплатах на обыкновенные и привилегированные бумаги мог бы составить 1310 руб. на акцию. Это соответствует дивидендной доходности 100% по обыкновенным и 119% по привилегированным акциям.



Бурятзолото

Небольшая золотодобывающая компания, дочернее предприятие NordGold. Из-за зарубежной регистрации материнской компании Бурятзолото дивиденды не платит. Деньги идут частично на депозиты, частично — на займы связанным сторонам.

На конец 2023 года чистая денежная позиция составляла 13,8 млрд руб. Если предположить, что вся эта сумма будет распределена на дивиденды, в равных пропорциях на обыкновенные и привилегированные акции, то дивиденд составит 1854 руб. на бумагу или почти 90% от цены обыкновенной акции на Московской бирже.

Этот сценарий может реализоваться не раньше, чем NordGold решит проблему с зарубежной регистрацией. Пока об этом не сообщалось.

ЦМТ

ПАО «Центр международной торговли» занимается управлением одноимённым бизнес-комплексом в Москве. В комплекс входят три офисных здания, три гостиницы, два многоквартирных дома, паркинги, рестораны, а также производственно-складские помещения.

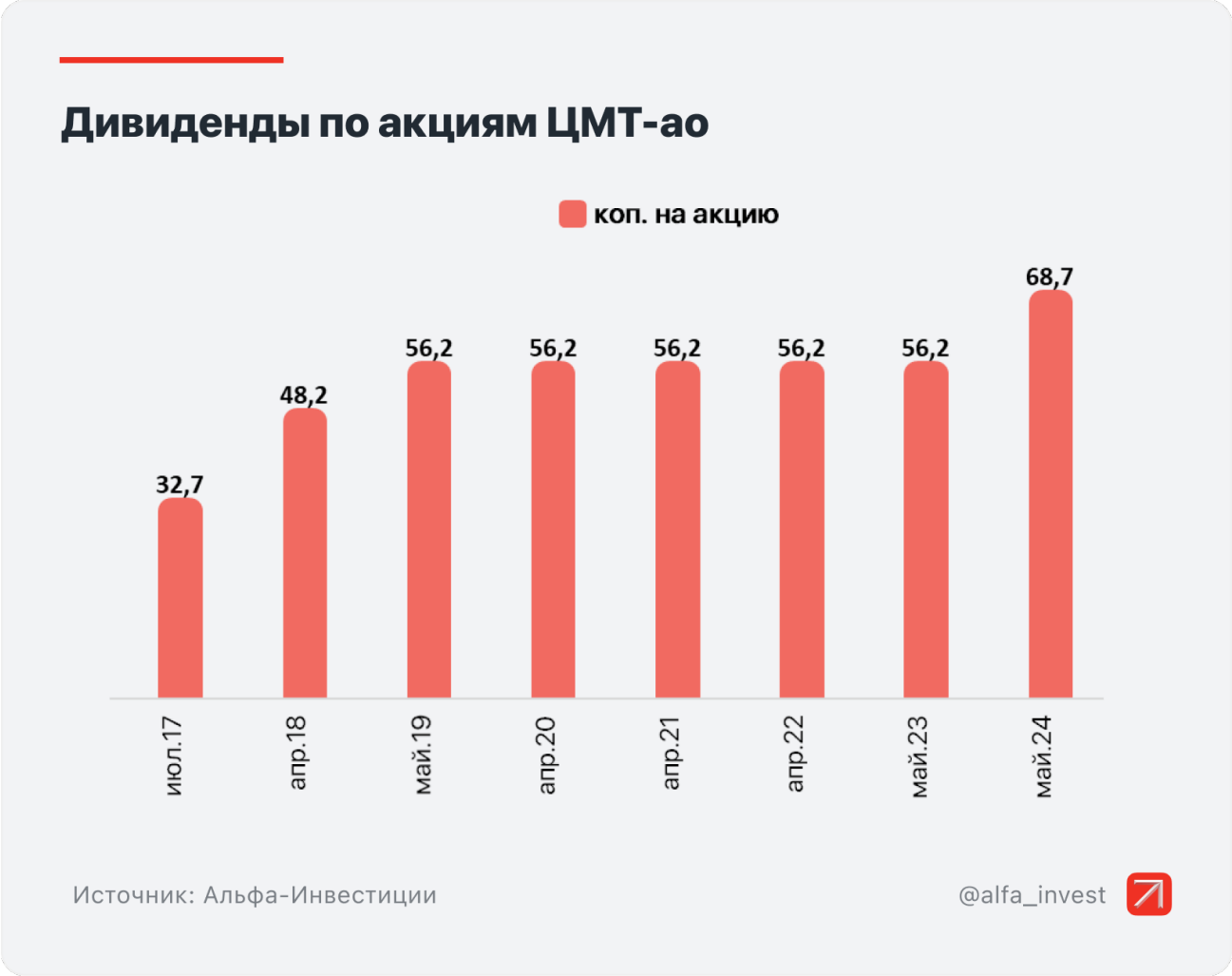
Компания стабильно выплачивает дивиденды в фиксированном размере. С 2017 по 2022 год выплаты составляли 56,225 коп. на акцию, а в 2023 году были увеличены до 68,683 коп.

У компании нет долга, чистая денежная позиция на конец 2023 года составляла 12,9 млрд руб. Если предположить одинаковый дивиденд на обыкновенные и привилегированные акции, то выплата могла бы составить 10,3 руб., доходность — 68 и 97% соответственно.

Ранее ЦМТ планировал строительство третьей очереди комплекса ЦМТ-3, но в 2024 году отложил этот вопрос на «неопределённый срок» в связи с «неопределённостью развития рыночных и экономических условий».

Вероятно, накопленные средства на балансе частично предназначались для строительства. Но отложенный проект совсем не означает, что эти деньги будут выплачены, так как сама по себе «кубышка» существует более 10 лет.

Тем не менее акции выглядят интересно. В условиях высоких ставок «кубышка» приносит хороший процентный доход, а когда-нибудь в будущем она может быть распределена между акционерами.



Таттелеком

Один из крупнейших операторов связи в республике Татарстан и Приволжском федеральном округе, работает под брендом «Летай».

Компания стабильно платит дивиденды: с 2017 по 2021 год — 50% прибыли РСБУ, в 2022 году — 70%, в 2023 году — 75%.

Таттелеком копит «кубышку» с 2020 года. На конец 2023 года она составила 4,8 млрд руб. Это 22,9 коп. на акцию или 28% от её цены на бирже. О планах на эти деньги компания не сообщала. Учитывая относительно небольшой размер бизнеса, возможны инвестиции в рост или сделки по покупке других компаний. В 2023 капитальные затраты выросли, что косвенно подтверждает такую гипотезу. Но нельзя исключать и выплату части средств на дивиденды, поэтому инвесторам стоит следить за этой компанией.

Самараэнерго

После того как другая энергосбытовая компания — ЛЭСК, — приняла решение выплатить инвесторам свою «кубышку», некоторые инвесторы ждали аналогичного шага от Самараэнерго. Но за 2023 год компания ограничилась выплатой около 50% прибыли по РСБУ.

Тем не менее в будущем позитивный сценарий не исключён. По итогам 2023 года денежная позиция составила 5,3 млрд руб. Это около 1,3 руб. на акцию, что означает доходность 43%, одинаковую для обыкновенных и привилегированных акций, которые торгуются примерно по одной цене.

Самараэнерго после долгой паузы начала платить дивиденды с 2023 года. В 2023 году выплатила дивиденд из нераспределённой прибыли прошлых лет, а в 2024 — около 50% от прибыли по РСБУ за 2023 год.

Игорь Галактионов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции