

ІРО нового ринка

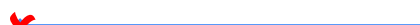
30 янвaря 2024



ТИНЬКОФФ

Ключевые параметры IPO, прошедших в новом рынке



Компания	Дата IPO	Размер сделки, млрд руб.	Переподписка, х	Нижняя / Верхняя граница ценового диапазона, руб.	Участие инст. Инвесторов	Изменение стоимости акций с момента IPO	
						1 день	1 мес
IPO с участием институциональных инвесторов							
 АСТРА группа компаний	13.10.2023	3,5	23,6х	300  333		40%	51%
 HENDERSON	02.11.2023	3,8	3,7х	600  675		-1%	-24%
 ЮГК	22.11.2023	7	3,6х	0,55  0,6		4%	15%
 СОВКОМБАНК	15.12.2023	11,5	9,6х	10  11,5		9%	20%
Среднее						▲ 13%	▲ 16%
IPO без участия институциональных инвесторов							
 Genetico ⁽¹⁾	26.04.2023	0,2	2,5х	17,88 ⁽³⁾		40%	68% ⁽⁵⁾
 ТРАССА ⁽¹⁾	21.11.2023	13,5	1,0х	250 ⁽³⁾		-11%	-6% ⁽⁵⁾
 МОСГОРЛОМБАРД ⁽¹⁾	29.12.2023	0,3 ⁽²⁾	1,0х	3,1(2,5) ⁽⁴⁾  3,5 (2,55) ⁽⁴⁾		-5%	н.п. ⁽⁵⁾
Среднее						▲ 8%	▲ 31%

✗ - Цена размещения

Источник: МОЕХ, данные Тинькофф Инвестиций

Примечания: (1) В указанных сделках отсутствовал классический price-discovery, что транслировалось в высокую оценку относительно сложившихся на рынке мультипликаторов компаний-аналогов; (2) Включая внебиржевой транш; (3) Фиксированная цена размещения; (4) В скобках приведен уточненный ценовой диапазон размещения; (5) Ввиду низкой ликвидности и размера сделки акции компаний были подвержены повышенной волатильности;

Факторы, влияющие на оценку в рамках IPO



Эмитент				
Объявление цены	Октябрь-23	Ноябрь-23	Ноябрь-23	Декабрь-23
Размер сделки	3.5 млрд руб	3.8 млрд руб	7 млрд руб	11.5 млрд руб
Компании-аналоги	Positive Technologies	Fix Price	Полюс	Сбер
Рост	Темп роста EBITDA '23-25 74,0% 60,0% Астра Positive Tech	Темп роста EBITDA '22-24 31,6% 10,3% HENDERSON Fix Price	Темп роста Производства '22-26 14,1% 4,0% ЮГК Полюс	Темп роста чистой прибыли '24 -4,0% 9,0% Совкомбанк Сбер
Прибыльность	Маржинальность EBITDA '23 46,0% 48,0% Астра Positive Tech	Маржинальность EBITDA '23 40,2% 17,8% HENDERSON Fix Price	Маржинальность EBITDA '22 44,1% 60,7% ЮГК Полюс	RoAE '24 28,0% 25,0% Совкомбанк Сбер
Мультипликаторы	EV/ EBITDA '24 8,3x 8,4x Астра Positive Tech	EV/ EBITDA '24 4,5x 4,8x HENDERSON Fix Price	EV/ EBITDA '24 4,4x 5,3x ЮГК Полюс	P / E '24 3,0x 4,1x Совкомбанк Сбер

Источник: Прогноз избранных банков синдиката

IPO&SPO
СТРУКТУРИРОВАНИЕ, ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

