



ГК «Мать и дитя»

Не является инвестиционной рекомендацией

«Мать и дитя» - перспективная компания из сектора частной медицины

ГК «Мать и дитя» является одним из лидеров на перспективном российском рынке частных медицинских услуг. Компания объединяет 42 современных медицинских учреждения, в том числе 6 многопрофильных госпиталей и 36 амбулаторных клиник, работающих в 27 городах России.

«Мать и дитя» является единственной компанией в сфере здравоохранения России, которая успешно провела IPO в Лондоне. Начиная с 12 октября 2012 года акции Компании торгуются на Лондонской фондовой бирже под тикером MDMG в форме глобальных депозитарных расписок (ГДР).

С 9 ноября 2020 года глобальные депозитарные расписки группы торгуются также на Московской бирже. Ценные бумаги торгуются в российских рублях. После выхода компании на Мосбиржу интерес к компании значительно вырос, а объемы по состоянию на июнь 2021 года в два раза выше по сравнению с LSE.

«Мать и дитя» активно развивается и наращивает мощности. Центр Лапино-2, по словам представителей компании, загружен всего на 20%, что дает компании потенциал для дальнейшего роста выручки. Более того, по мере увеличения роста числа случаев COVID-19 в России, растет и загрузка больниц компании.

Успешный 2020 год и I квартал 2021

Компания крайне успешно завершила первый квартал в этом году. Драйверами роста стали два фактора: постепенное восстановление спроса на плановую медицинскую помощь, что привело к увеличению выручки и операционных показателей, а также дальнейшее развитие новых направлений, которые запустила компания - онкология, ортопедия и травматология и лечение COVID-19 – сообщается в пресс релизе компании.

В первом квартале 2021 года «Мать и дитя» увеличила выручку по всем направлениям деятельности, показав рост по большинству ключевых операционных показателей. Общая выручка группы выросла на 40% квартал к кварталу и составила 5,766 млрд рублей. Этого удалось добиться за счет роста количества родов на 11%, роста числа койко-дней на 75% и увеличения числа амбулаторных посещений в первом квартале на 2%.

Тикер	MDMG
Цена, руб	815,00
Дивиденд на 1 акцию, руб	28,27
Дивидендная доходность	4,5%
P/E	13,2
EV/EBITDA	6,9
Капитализация млрд. руб.	56,7
Рейтинг	BUY
Таргет, 12 мес., руб	940,00
Потенциал роста	15,1%



«Мать и дитя» - перспективная компания из сектора частной медицины

По результатам 2020 года компания также продемонстрировала достойные результаты.

- **Выручка** выросла на 18% до 19,133 млрд руб.
- **Показатель EBITDA** увеличился на 30% до 6,008 млрд руб.
- **Чистая прибыль** выросла на 56% и достигла 4,333 млрд рублей.
- **Показатель EPS** вырос более, чем на половину и составил 56 рублей на гдр по сравнению с 35 руб годом ранее.
- **Чистый долг** компании сократился и составил 2,943 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA – 0,5.

Компания два раза выплатила **дивиденды** – по итогам 2019 года (18,5 рублей на акцию) и по результатам первого полугодия 2020 (9,8 руб на акцию). В 2021 году были выплачены дивиденды по итогам 2020 года в размере 19 руб на акцию.

Также стоит отметить, что в прошедшем году компания открыла две клиники: в Ростове–на–Дону и Подмосковье. Ключевым драйвером роста остался госпитальный комплекс «Лапино». В сентябре было завершено разворачивание «Лапино-2», а уже в октябре комплекс был полностью переведен на борьбу с COVID–19.

Перспективы компании

Представители компании отмечают, что доля частной медицины в Москве – 6%, в среднесрочной перспективе ожидается рост до 10%, а в регионах – до 20%. Это поможет компании нарастить клиентскую базу. Руководство дает консервативный прогноз по годовому росту выручки на уровне 10%. При этом компания обладает низкими показателями долговой нагрузки. Более того, в 2021 году у компании нет крупных проектов, что значительно сократит CAPEX и позитивно скажется на финансовых результатах по итогам года и, потенциально, на дивидендах.

В планах развития «Мать и дитя» – построить еще 2 госпиталя в Лапино, а также со временем увеличить свое присутствие до как минимум одного госпиталя в каждом городе–миллионнике.

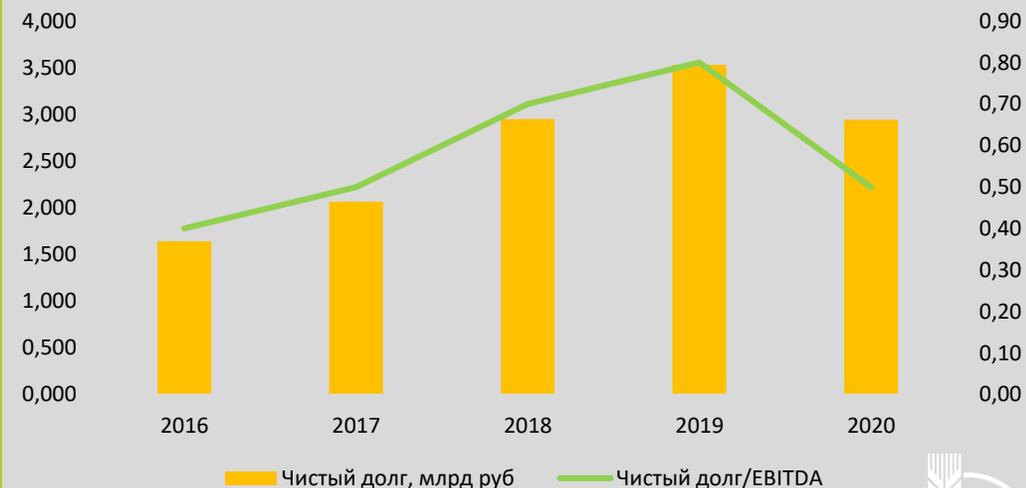
Оценка компании

На российском рынке нет публичных аналогов ГК «Мать и Дитя». Лишь недавно об IPO объявила сеть частных клиник EMC. Если сравнивать MDMG с европейскими аналогами, то можно заметить, что компания недооценена по ключевым показателям P/E и EV/EBITDA к таким европейским сетям, как Medios AG (Германия), Galenica AG (Швейцария) или Amplifon SpA (Италия). Вкупе со стабильным ростом финансовых показателей это делает гдр MDMG перспективной покупкой.

EBITDA & EBITDA margin



Чистый долг



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

АО «Россельхозбанк» Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)

Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям.

Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента.

Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)



Адрес эл. почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU



Больше аналитики в Телеграм-канале:

РСХБ-Инвестиции

