

ФСК ЭЭС: история роста финрезультатов осталась в прошлом

Инфоповод №1: ФСК ЭЭС накануне опубликовала финансовые результаты за I кв. 2017 г. по МСФО.

Выручка ФСК ЭЭС составила 49,8 млрд руб., снижение на 5,1% относительно I кв. 2016 г. Чистая прибыль компании снизилась на 64,6% относительно аналогичного периода прошлого года: с 16,4 до 5,8 млрд руб. В показателе учитывается «бумажный убыток» от восстановления контроля надо дочерним обществом – суммарно 12,3 млрд. руб. Скорректированный показатель чистой прибыли вырос на 6,5% - до 18,1 млрд. руб.

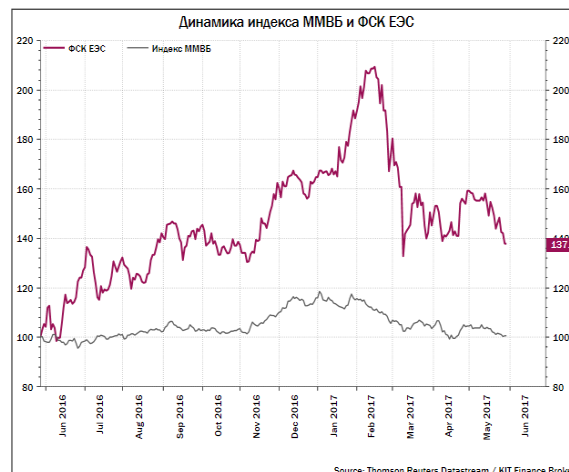
Скорректированный показатель EBITDA составил 35,5 млрд руб. (+21,2% г/г).

Напомним:

Ранее компания опубликовала неожиданно сильные результаты за I кв. по РСБУ. Скорректированная прибыль выросла на 64,4%, до 9,6 млрд руб., рост скорректированной EBITDA составил 8,2%. Бизнес-план ФСК ЭЭС предполагает снижение годовой чистой прибыли до 26,8 млрд. руб.

Инфоповод №2 Совет директоров ФСК на заседании 29 мая рекомендовал дивиденды за 2016 г. и I кв. 2017 г. Решение опубликовано сегодня, незадолго до открытия торгов.

Компания намерена выплатить акционерам в качестве дивидендов за 2016 г. 0,014 руб. на акцию и за I кв. 0,0011, итого около 0,015 руб. на акцию. Таким образом, дивиденд за прошлый год составит всего 18% чистой прибыли по РСБУ или 27% нескорректированной прибыли по МСФО. Дивидендная доходность предстоящих выплат по состоянию на 29 мая – 9%. Дата ГОСА 29 июня 2017 г., дата дивидендной отчетности – 19 июля 2017 г.



Тикер: **FEES**

Лот: **10 000 шт.**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ДЕРЖАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компании сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ФСК ЭЭС	2,83	0,97	3,48	0,16	0,18	12,5%
Россети	1,68	0,15	2,21			
Среднее зарубежные аналоги	2,67	15,28	9,08			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Выручка компании от передачи электроэнергии выросла более чем на 10%. Снизились прочие доходы – в том числе выручка от продажи э/э, строительных услуг и техприсоединения. Отметим, что несмотря на это валовая рентабельность осталась на прошлогоднем уровне.

Публикация отчета спровоцировала снижение цены акций ФСК ЭЭС, а сравнительно низкие дивиденды – усилили распродажи. При этом, если скорректировать финпоказатели на единоразовые «бумажные» факторы, результаты за I кв. 2017 г. не столь плохи. Тем не менее, очевидно, что история роста финрезультатов ФСК ЭЭС осталась в прошлом, а опасения ухудшения результатов в следующих кварталах будут довлеть над котировками ФСК ЭЭС после дивидендной отсечки.

Мы понижаем целевую цену акций ФСК ЭЭС с 0,20 руб. до 0,18 руб., сохраняя рейтинг ДЕРЖАТЬ. Мы считаем, что акции могут достичь этого уровня до дивидендной отсечки и рекомендуем закрывать позиции в ФСК ЭЭС при приближении к целевой цене.

В спекулятивных целях рекомендуем воспользоваться текущей распродажей в бумагах и приобрести бумаги ФСК не дороже 0,16 руб. (если рынок предоставит такую возможность). 9%-ная доходность от госкорпорации, при среднесрочном уровне в 5,1%, обеспечит спрос на бумаги до дивидендной отсечки.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ПАО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ПАО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ПАО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ПАО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ПАО). КИТ Финанс (ПАО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

За совершение сделок с ценными бумагами взимается комиссионное вознаграждение в соответствии с тарифами КИТ Финанс (ПАО). Возможны комиссии третьих лиц.