

Газпром Энергохолдинг: прогноз финансовых результатов по РСБУ за 2017 г.

Газпром энергохолдинг опубликовал прогноз финансовых результатов по РСБУ за 2017 г. Выручка основных производственных компаний ожидается в размере 559,9 млрд рублей, что на 4,9% больше аналогичного показателя предыдущего периода. Суммарная EBITDA оценивается в 105,7 млрд руб. это выше на 30,8% по сравнению с аналогичным периодом, а чистая прибыль прогнозируется в размере 45,5 млрд руб.

Финансовые результаты (млрд руб.)

	Мосэнерго			ОГК-2			ТГК-1		
	2016	2017	Изм.	2016	2017	Изм.	2016	2017	Изм.
Выручка	190,3	196,8	3,4%	134,2	139,6	4,0%	74,5	82,9	11,3%
ЕБИТДА	32,1	44,1	37,4%	16,6	22,8	37,3%	14,0	18,6	32,8%
Чистая прибыль	11,0	25,3	130,0%	3,5	6,7	91,4%	3,6	7,3	101,1%

Источник: Газпром энергохолдинг, Кит Финанс Брокер

Результаты в основном обусловлены эффективной работой энергоблоков, введенных в рамках договоров о предоставлении мощности, оптимизацией работы старой мощности, реализуемыми мерами по сокращению затрат и совершенствованием системы теплоснабжения Москвы.

В прошлом году Газпром энергохолдинг планировал повышение коэффициента выплат до 35% от лучшей чистой прибыли, полученной компанией МСФО или РСБУ. Но по итогам 2016 г. рекомендовали в качестве дивидендов лишь около 25% от чистой прибыли. В связи с этим мы будем рассчитывать дивиденды в размере от 25% чистой прибыли по РСБУ, соответственно при текущих ценах дивидендная доходность Мосэнерго составит 6,0%, ОГК-2 – 3,2%, ТГК -1 – 4%.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Наименование	P/S	P/E	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал
Мосэнерго	0,55	5,88	3,52	2,62	3,00	14,50%
ОГК-2	0,36	4,17	3,28	0,475	0,550	17,02%
ТГК-1	0,55	4,13	3,16	0,0120	0,0160	33,10%
Средние показатели по отрасли	0,78	5,77	3,71			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

В целом, компании, входящие в Газпром Энергохолдинг оцениваются ниже средних показателей по рынку. Мы опасаемся, что финансовые показатели генерирующих компаний будут в дальнейшем под давлением ожидаемого ограничения темпа роста тарифов. Вероятна коррекция в акциях названных компаний, после которой следует рассматривать возможности для покупки.

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 № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 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.