

## ТГК-1 позитивно отчиталась за первое полугодие 2016 г.

ТГК-1 представила финансовые результаты по РСБУ за 2 кв. и 1 полугодие 2016 г.

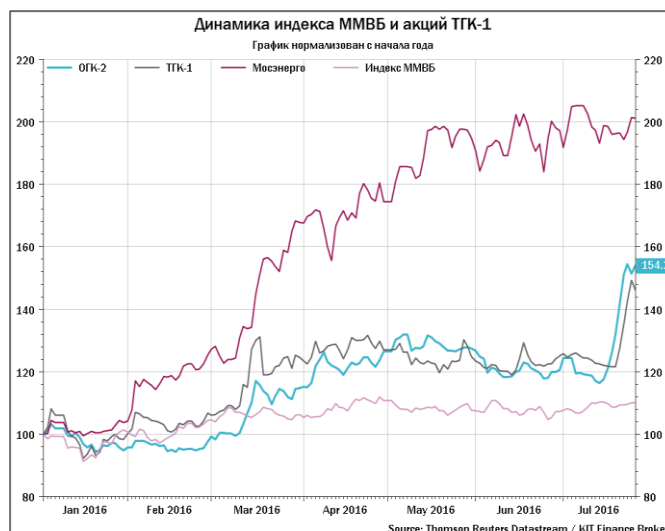
Выручка компании с начала года составила 39,037 млрд. руб. (+11,7% г/г). На 11,3% выросли доходы от реализации тепловой энергии (до 16,30 млрд. руб.), чему способствовали более холодные нежели обычно погодные условия. Выручка от продажи электроэнергии увеличилась всего на 3,8% - до 14,97 млрд. руб. Зато доходы от реализации мощности выросли на 34,8% г/г и достигли 7,635 млрд. руб. благодаря росту объемов на КОМ.

Чистая прибыль ТГК-1 за январь-июнь 2016 г. составила 3,772 млрд. руб., по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. показатель увеличился на 38,2%. Увеличить показатель удалось во многом за счет опережения темпами роста выручки динамики прироста себестоимости.

Себестоимость за отчетный период увеличилась всего на 6,1%, до 33,219 млрд. руб.

### Напомним:

По итогам 2015 г. менеджмент Газпромэнергохолдинга, являющегося контролирующим акционером ТГК-1, прогнозировал чистую прибыль компании в 2016 г. в размере 1,19 млрд. руб. по РСБУ. Пока ТГК-1 удается отчитываться лучше ожиданий.



**Рекомендация: НАКАПЛИВАТЬ**

Тикер: **TGKA**

Торговая площадка: **Московская биржа**

Валюта: **RUB**

Лот: **100 000 шт.**

## Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ТГК-1	0,4	5,1	3,1	0,00667	0,009485	+41,49%
Мосэнерго	0,4	9,4	3,0			
ОГК-2	0,3	8,8	5,4			
Интер РАО	0,3	3,6	2,7			
Юнипро	2,1	12,3	5,7			
<b>Среднее зарубежные аналоги</b>	<b>1,1</b>	<b>13,0</b>	<b>7,9</b>			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

ТГК-1, являющаяся поставщиком и производителем тепловой и электроэнергии в Северо-Западном регионе, входит в группу компаний (наряду с ОГК-2 и Мосэнерго), контролируемую Газпромэнергохолдингом (ГЭХ). Наиболее эффективная с точки зрения показателей операционной рентабельности компания холдинга – Мосэнерго – с начала года удвоила свою капитализацию, практически полностью реализовав, на наш взгляд, свой потенциал роста. ОГК-2 и ТГК-1, в свою очередь, также демонстрируют положительную динамику, но при этом их результаты на текущий момент скромнее. Наиболее активно акции растут с середины июля, за этот период капитализация ТГК-1 увеличилась более чем на 30%.

При сохранении повышенного рыночного спроса на акции электроэнергетических компаний во второй половине 2016 г. бумаги ТГК-1 способны продемонстрировать опережающую восходящую динамику. Сейчас акции ТГК-1 торгуются с более чем 40%-ным дисконтом к среднеотраслевым уровням, игнорируя положительную динамику финансовых показателей. Драйвером роста капитализации компании также выступают ожидания увеличения дивидендных выплат в связи с завершением инвестиционной программы.

**В долгосрочной перспективе потенциал роста акций ТГК-1 составляет, по нашим оценкам, более 40%. Рекомендуем НАКАПЛИВАТЬ акции ТГК-1 на коррекциях, целевая цена - 0,009485 руб.**

## 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](mailto:retail-saleskf@brokerkf.ru)

[www.brokerkf.ru](http://www.brokerkf.ru)

КИТ Финанс (ООО).

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 (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) 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 (ООО). КИТ Финанс (ООО) 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