«Дочки» Газпрома – кто выгоднее?

Вчера, на дне инвестора в Нью-Йорке, зампред правления Газпрома Фамил Садыгов подтвердил наши ожидания по поводу размера коэффициента выплаты дивидендов – 50% от чистой прибыли по МСФО.

«Решение принято: по итогам 2019 г. в 2020 г. всем дочерним структурам Газпрома направить на дивиденды 50% чистой прибыли по МСФО», – сообщил Фамил Садыгов.

Таким образом, данная политика будет распространяться на такие публичные компании, как: Газпром нефть, ТГК-1, ОГК-2, Мосэнерго, МОЭСК.

По нашим оценкам, наибольший потенциал роста, как финансовых показателей, так и дивидендной доходности, имеют акции ТГК-1 и Газпром нефть.

Компания	Цена, руб.	Капитализация, , млн руб.	P/E	EV/EBITDA	Net Debt/EBITDA	EBITDA margin, %	Дивиденд на акцию, руб.	Дивидендная доходность, %	Период
Газпром	460,35	2132568	5,4	4,4	0,77	25,40%	42,7741 ₽	9,29%	2019 г.
Мосэнерго	2,4795	93150	4,7	1,7	-	20,60%	0,25227 ₽	10,17%	2019 г.
ОГК-2	0,6684	66720	5,2	2,6	0,8	25,20%	0,05839 ₽	8,74%	2019 г.
МОЭСК	1,2125	58400	7,2	3,6	2,2	23,30%	0,08440 ₽	6,96%	2019 г.
ТГК-1	0,0153	52660	4,2	2,6	0,4	25,10%	0,00163 ₽	10,65%	2019 г.

Источник: Refinitiv, КИТ Финанс

P.S.: Газпром нефть по итогам I пол. 2019 г. выплатила дивиденд на акцию в размере 18,14 руб.

Газпром нефть по-прежнему остаётся одной из самых дешёвых компаний по мультипликаторам в нефтегазовом секторе, при этом имеет рентабельность выше среднеотраслевых значений. Газпром нефть наглядно демонстрирует рост финансовых показателей на протяжении последних нескольких лет за счёт увеличения добычи на крупных проектах компании и повышения эффективности переработки.

ТГК-1 интереснее своих «сестёр» из ГЭХ, тем, что её акционером с долей в 29,45% является финская Fortum, которая смогла ограничить Cash pooling. Таким образом, у ТГК-1 получился наименьший займ для Газпрома в рамках централизованного управления денежными потоками. Fortum – это некая защита для миноритарных акционеров. Компания ещё полгода будет получать платежи по ДМП, что в свою очередь поддержит финансовые показатели на высоком уровне.

В связи с вышеперечисленным, мы подтверждаем рейтинг «покупать» акции Газпром нефти и целевой ориентир 500 руб. Что касается акций ТГК-1, они сегодня дошли до нашей цели – 0,0150 руб. за акцию. Мы понижаем рекомендацию до «держать», но повышаем целевой ориентир до 0,0162 руб.

Баженов Дмитрий
d.bazhenov@brokerkf.ru

Юрий Архангельский

Начальник Управления по инвестиционным продуктам

8 800 700 00 55
(доб. 44322)

y.arkhangelskiy@brokerkf.ru

Артемий Должиков

Отдел доверительного управления
Начальник отдела

8 800 700 00 55
(доб. 44132)

a.dolzhikov@brokerkf.ru

Дмитрий Баженов

Отдел анализа финансовых рынков
Ведущий аналитик

8 800 700 00 55
(доб. 44079)

d.bazhenov@brokerkf.ru

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, ул. Маши Порываевой, 34, ДЦ «Домников», блок 1, 10 этаж, офис 2

sales@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (АО).
Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:
—дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
—брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
—деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
—депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).
Без ограничения срока действия.

Материал подготовлен специалистами КИТ Финанс (АО).

При частичном или полном использовании материала, содержащегося в настоящем обзоре, ссылка на источник обязательна.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

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

КИТ Финанс (АО) не 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.