

Амбициозные планы Энел Россия

Генерирующая компания Энел Россия опубликовала стратегический план на 2018-2020 гг., а также улучшила прогноз финансовых показателей на текущий год.

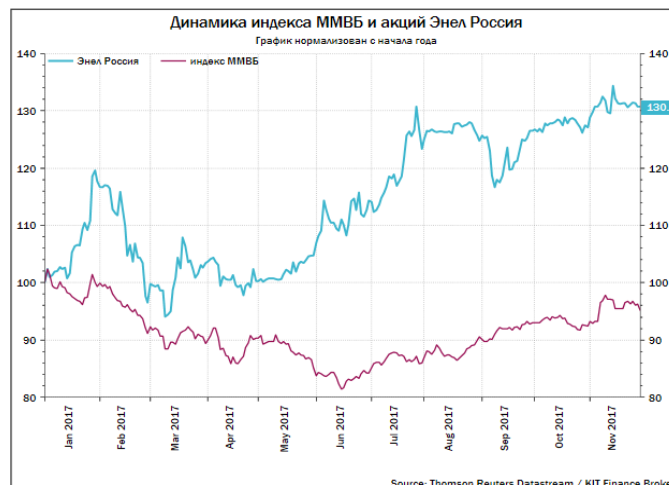
Компания представила обновленный прогноз на 2017 г. Так, менеджмент улучшил прогноз показателя EBITDA до 17,2 млрд. руб. с 15,8 млрд. руб. (+24,5% г/г). Ориентир по чистой прибыли увеличен до 8,3 млрд. руб. с 6,7 млрд. руб. В случае успешной реализации стратегии чистая прибыль вырастет на 88% в годовом выражении, а чистый долг к концу 2020 г. увеличится до 38,4 млрд. руб. На конец 2017 г. долг Энел Россия ожидается на уровне 19,8 млрд. руб.

В 2018-2020 гг. показатель EBITDA прогнозируется на уровне 16,4, 16,9 и 18,5 млрд. руб. соответственно. Чистая прибыль в 2018 г. оценивается на уровне 7,3 млрд. руб., в 2019 г. - 7,9 млрд. руб., в 2020 г. - 9,1 млрд. руб. Капитальные затраты увеличатся до 38 млрд. руб. в 2018-2020 гг. по сравнению с 17,5 млрд. руб. в плане на 2017-2019 гг.

В 2018-2020 г. компания прогнозирует отрицательный свободный денежный поток. Основной отток денежных средств приходится на дивидендные выплаты.

Напомним:

Ранее компания утвердила новую дивидендную политику, согласно которой выплаты акционерам составят 60% от чистой прибыли по МСФО в 2017 г. и 65% за 2018-2019 гг. Таким образом, с учетом планов компании дивиденды за 2017 г. составят 0,14 руб. на акцию, в 2018 г. - 0,13 руб., в 2019 г. - 0,15 руб. и в 2020 г. - 0,17 руб. на акцию. Это предполагает 10%-ую дивидендную доходность и выше, исходя из цены акций Энел Россия 1,4 руб.



Тикер: **ENRU**

Лот: **1 000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рекомендация: **ПОКУПАТЬ**

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/S	P/E	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Энел Россия	0,6	6,3	3,9	1,4	2,0	42,8%
ОГК-2	0,4	4,3	3,3			
Мосэнерго	0,6	5,9	3,6			
ТГК-1	0,6	4,6	3,5			
Интер РАО	0,3	5,9	2,0			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Энел Россия существенно улучшила ожидания финансовых показателей на текущий год, а также пересмотрела прогнозы в сторону повышения до 2020 г. Увеличение капитальных затрат связано с развитием проекта ВИЭ, на который направят 20,3 млрд. руб. до конца 2020 г. Компания планирует строительство двух ветропарков с суммарной мощностью около 290 МВт. Оставшуюся часть инвестиций планируется потратить на увеличение надежности теплового оборудования, улучшения операционных показателей и другие инициативы.

Дополнительным драйвером роста цены акций Энел Россия может стать продажа Рефтинской ГРЭС, слухи о которой ходят несколько лет. Актив приблизительно оценивается в диапазоне 13-15 млрд. руб. Ранее вырученные денежные средства планировалось направить на выплату спецдивиденда, часть средств также может быть использована для снижения долговой нагрузки.

Соотношение Чистый долг/EBITDA Энел Россия даже с учетом увеличения сарех находится на приемлемом уровне. Это повышает шансы на то, что часть вырученных от продажи денежных средств будет направлены на выплату спецдивидендов.

С учетом параметров новой стратегии, а также ожидаемых дивидендных выплат, обеспечивающих одну из лучших доходностей среди российских эмитентов, рекомендуем включать акции Энел Россия в долгосрочные портфели. Дополнительным импульсом для роста бумаг станет появление официальной информации относительно параметров продажи Рефтинской ГРЭС и распределения вырученных денежных средств.

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.