

Обзор рынка. ИнтерРАО

8 марта 2024 г.

Компания «ИнтерРАО» одна из последних возобновила публикацию финансовой отчетности по международным стандартам. Сегодня обратим внимание на вышедшие данные за весь 2023 год. Рассмотрим основные изменения, а также обновим инвестиционный взгляд на акции эмитента.

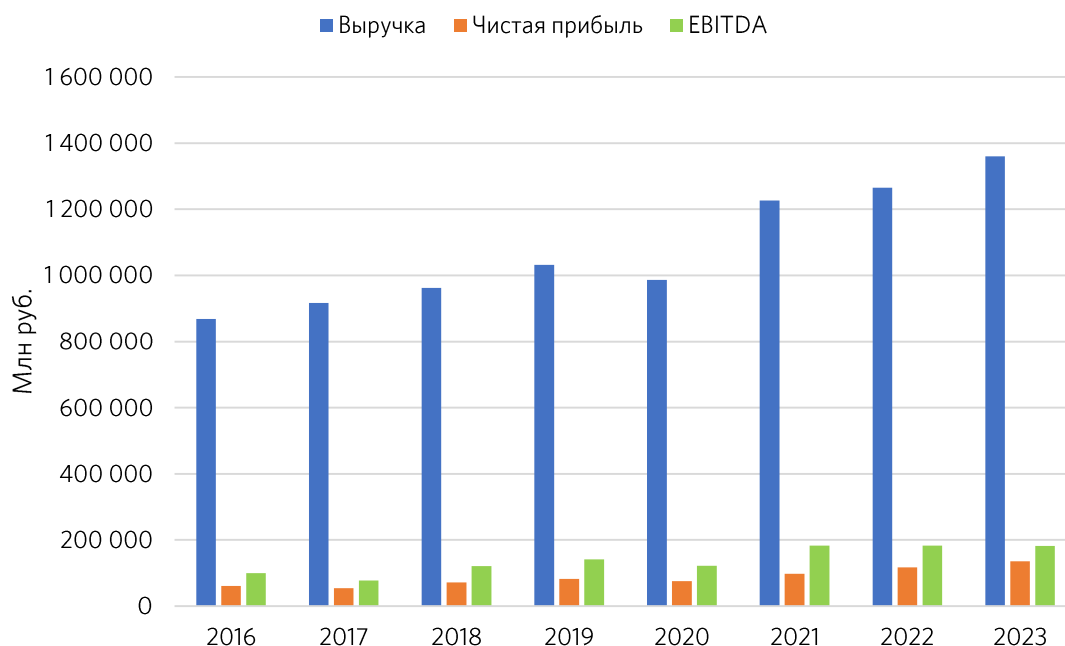


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за прошедший год оказалась преимущественно положительной. Выручка выросла на 7,5% относительно аналогичного периода годом ранее. Показатель EBITDA сократился на 0,5%. Чистая прибыль прибавила 15,7%. Положительная динамика связана с ростом эффективности операционной деятельности сбытовых активов, увеличением энергопотребления в РФ, благоприятная конъюнктура на рынке на сутки вперед (о чем мы поговорим далее), индексация тарифов на электроэнергию, а также эффективная переориентация экспортных поставок в западных на восточные направления.

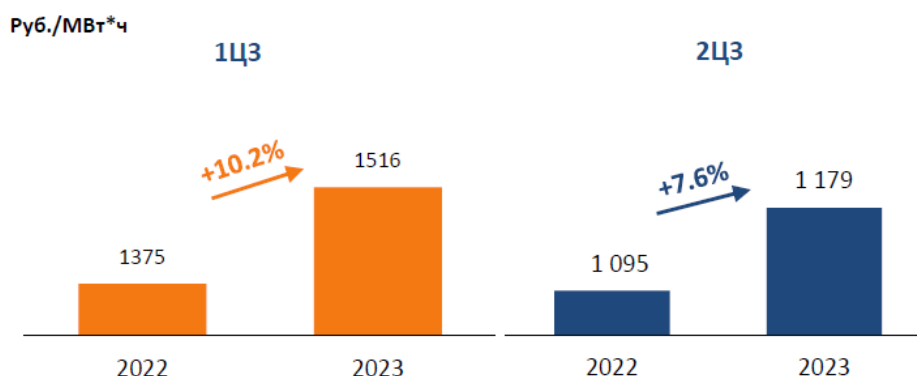


Рисунок 2. Изменение цен на рынке на сутки вперед (PCB)

Динамика цен на рынке на сутки вперед оказалась позитивной, однако это связано с ростом цен на газ в первой ценовой зоне. Рост на 7,6% во второй ценовой зоне обусловлен ростом электропотребления на 2,3%, а также ростом цен на бурый уголь.

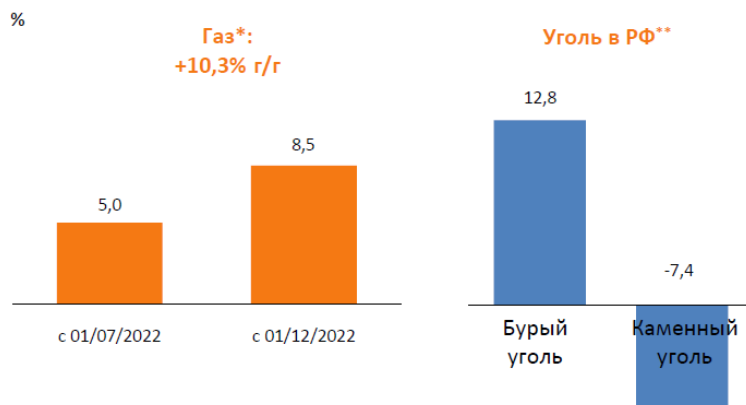


Рисунок 3. Изменение цен на топливо

Цена на газ выросла на 10,3% по причине оптовой индексации ПАО «Газпром» для промышленных предприятий. Цена на бурый уголь увеличилась на 12,8%. Динамика по каменному углю оказалась негативной и составила -7,4%.

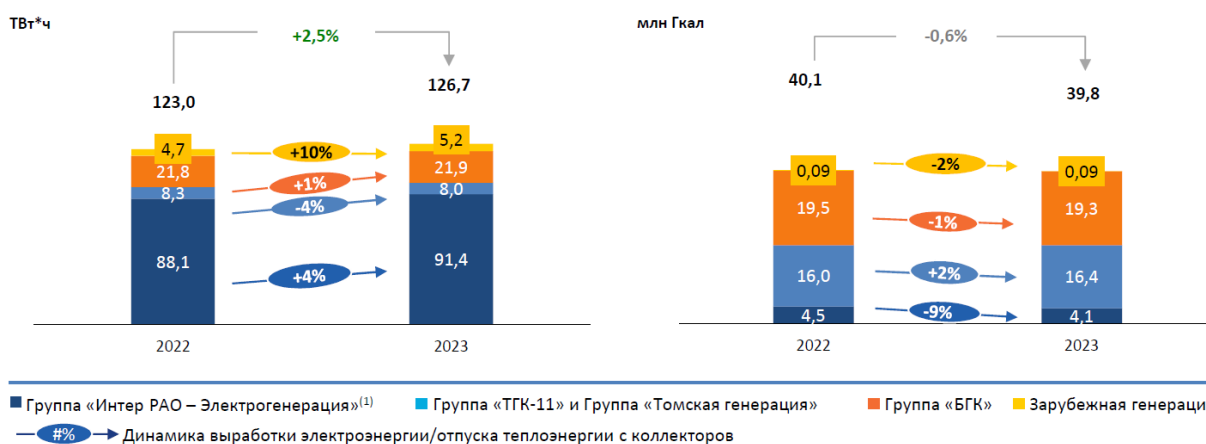


Рисунок 4. Изменение выработки электроэнергии и отпуска теплоэнергии с коллекторов

Общая выработка электроэнергии прибавила 2,5%, главным образом отражая динамика объектов группы «Интер РАО – Электрогенерация». Отпуск теплоэнергии с коллекторов сократился на 0,6%.

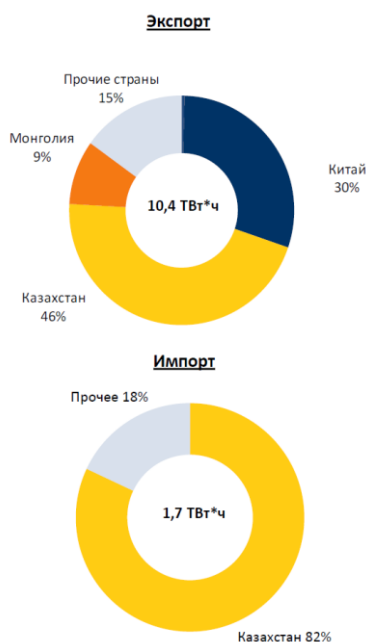


Рисунок 5. Структура экспорта и импорта за 2023 год

«Интер РАО» переориентировали экспортные поставки с Европейского рынка на Казахстан, Китай и Монголию. Европейский рынок на сегодня закрыт для компании. Более того, Апелляционный суд Литвы наложил арест на имущество дочерней компании на сумму более 6 млн евро по иску компании «Roquette Amilina».

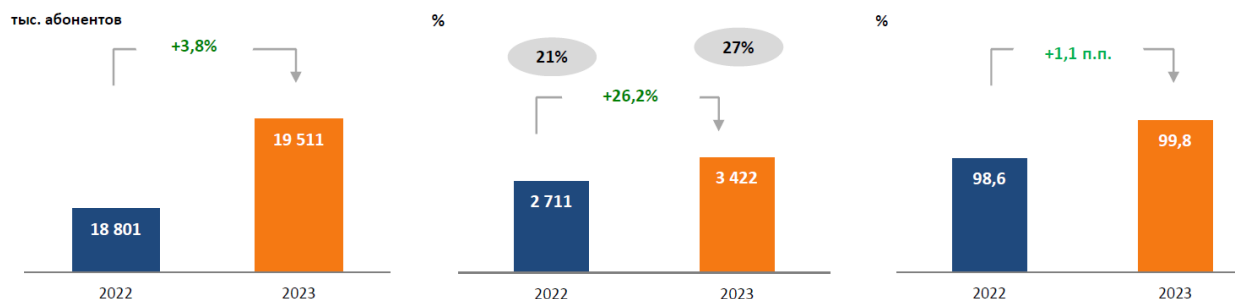


Рисунок 6. Изменение размера клиентской базы, маржинальной прибыли по коммерческим сервисам и уровня собираемости платежей (сбытовой бизнес)

Размер клиентской базы сбытового бизнеса вырос на 3,8%, рост маржинальной прибыли составил 26,2%. Собираемость платежей прибавила 1,1 процентный пункт. Подобных результатов удалось достичь, в основном, благодаря росту потребления в РФ.

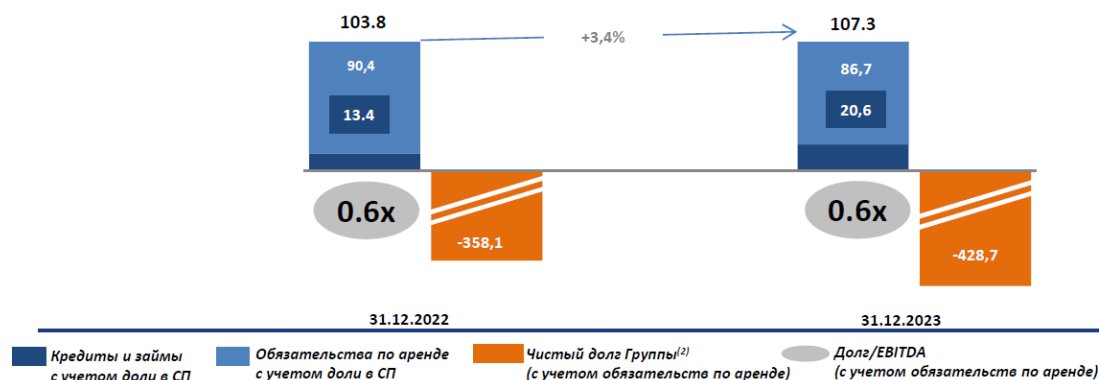


Рисунок 7. Изменение долговой нагрузки

Главным сравнительным преимуществом «ИнтерРАО» остается низкий уровень долговой нагрузки. Размер чистого долга продолжает углубляться в отрицательную зону за год снизившись более чем на 70 млрд руб.

6 марта. Москва. «INTERFAX.RU» – «Совет директоров ПАО "Интер РАО" 14 марта рассмотрит вопрос о досрочном прекращении полномочий и избрании гендиректора, сообщила компания.

Представитель "Интер РАО" отказался от комментариев.

По данным газеты "Коммерсантъ", гендиректор компании Борис Ковальчук "идет на повышение". Издание со ссылкой на источники перечисляет четыре варианта работы для топ-менеджера: "Газпром", "Роснефть", вице-премьер по ТЭК вместо Александра Новака или губернатор Санкт-Петербурга.

Гендиректором "Интер РАО" вместо Ковальчука может стать бывший вице-губернатор Санкт-Петербурга Сергей Дрегваль. С 1 марта он вошел в состав правления "Интер РАО"...

Мы сохраняем позитивный долгосрочный взгляд на акции компании. Смена генерального директора может поспособствовать эффективному расходованию накопленных средств, что способно положительно повлиять котировки. В краткосрочной перспективе рост будет сдерживать сравнительно низкий уровень дивидендных выплат. Тем не менее, мы считаем текущие ценовые уровни привлекательными для покупки.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела
(342) 210-59-89
yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий
mutalliev@pfc.ru