

Обзор рынка. ТКК-1

30 марта 2021 г.

Бумаги компании «ТКК-1» ранее выделялись нами как перспективная инвестиционная идея, однако пандемия коронавируса стала существенным препятствием для роста котировок компании. Сегодня рассмотрим вышедший отчет за четвертый квартал и весь 2020 год, а также традиционно обновим среднесрочный инвестиционный взгляд.

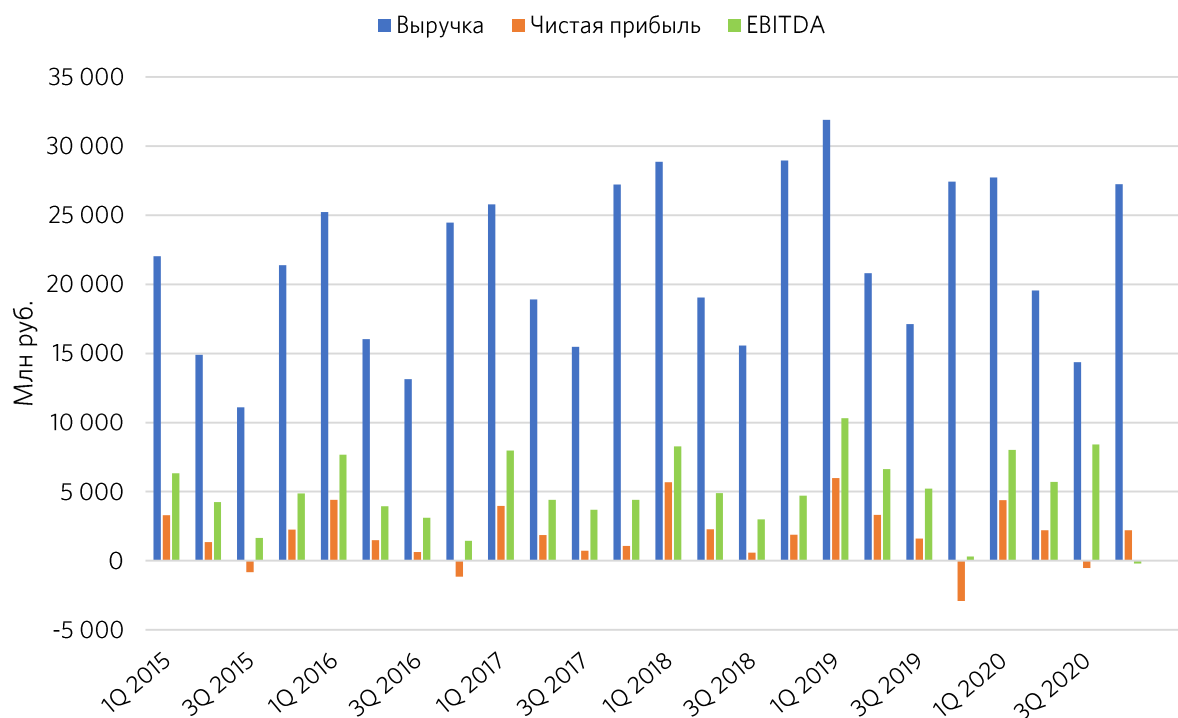


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась смешанной. Выручка компании за год снизилась на 8,6% со снижением спроса и аномально высокими температурами в течение отопительного периода 2020 года. Показатель EBITDA потерял 2,5%. Несмотря на затруднительные условия чистая прибыль прибавила 3,3%, главным образом отражая снижение финансовых расходов примерно в 2 раза.

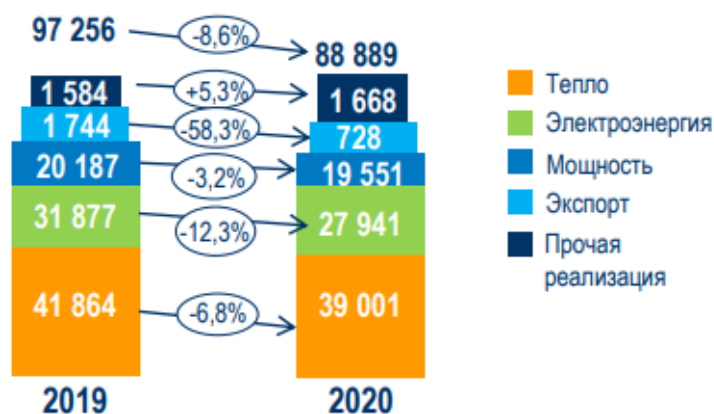


Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Снижение выручки произошло по всем направлениям за исключением «прочей реализации». Сильнейшее снижение произошло в направлении экспорта на фоне сжатия ценовых спредов. Отметим, что данный случай не является исключением. С аналогичным препятствием также столкнулась, например, компания «Интер РАО». Сокращение от реализации электрической и тепловой энергии, помимо упомянутых выше причин, также обусловлено сокращением субсидий на компенсацию недополученных доходов.



Рисунок 3. Изменение цены на рынке на сутки вперед

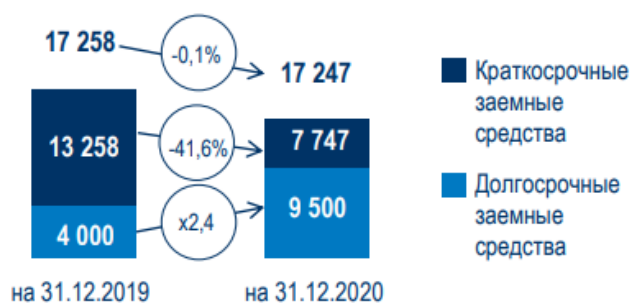
Снижение цен на рынке на сутки вперед, в целом по компании, составило 11,6%. Ожидается, что по мере восстановления после пандемии ценовая конъюнктура начнет постепенно восстанавливаться.



Рисунок 4. Динамика изменения средней цены на электроэнергию и мощность

Средняя цена на электроэнергию за период сократилась на 12,8%. Средняя цена за старую и новую мощность прибавила 2,5% и снизилась на 4,9% соответственно.

Структура долговых обязательств, млн руб.



Диверсификация долгового портфеля по срокам погашения на 31 декабря 2020 г., млн руб.

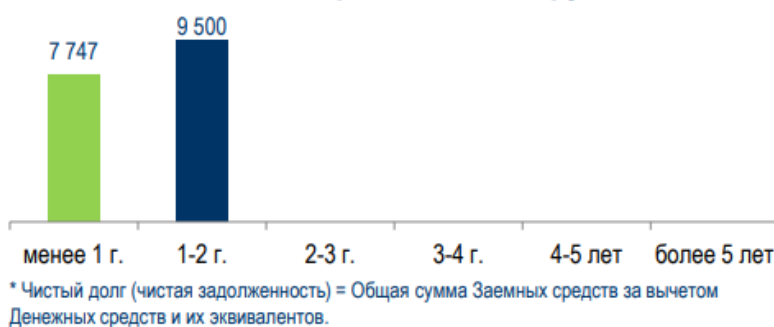


Рисунок 5. Структура долга

Коэффициент «Чистый долг/ЕБИТДА» символически прибавил 0,01 и составил 0,74х. Уровень долговой нагрузки сохраняется на сравнительно низком уровне.

В связи с ростом чистой прибыли акционеры могут рассчитывать на увеличение дивидендных выплат. Согласно дивидендной политике, дивидендная доходность бумаг по текущим ценам составляет около 9%, что может стать причиной роста котировок в среднесрочной перспективе. На наш взгляд, диапазон 0,013-0,014 рублей за акцию является приемлемым для фиксации позиций. Долгосрочный потенциал роста, на наш взгляд, строго ограничен в связи с продолжающимся снижением доходов по ДПМ.

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