

Обзор рынка. ТГК-1

13 августа 2021 г.

Бумаги компании «ТГК-1» ранее выделялись нами как одна из лучших идей в секторе электрогенерации, однако позже мы существенно понизили свою оценку. Разберем финансовые и операционные результаты за первое полугодие, а также обновим инвестиционный взгляд на акции с учетом произошедших изменений.

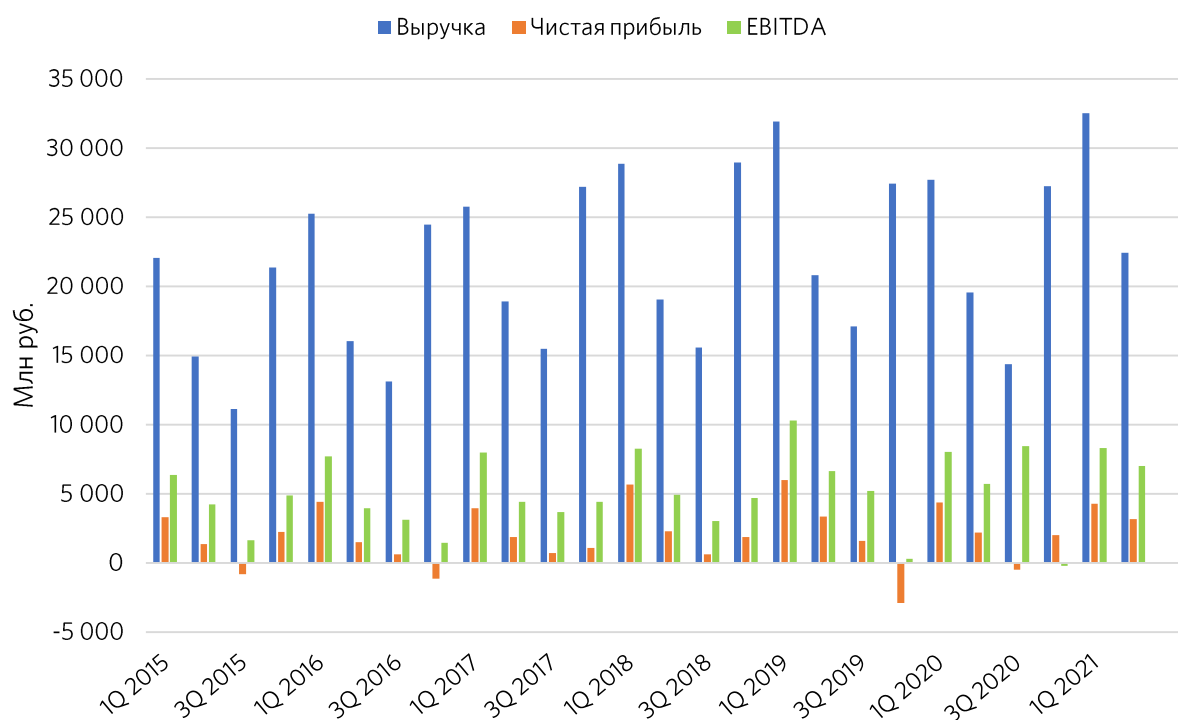


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за первое полугодие оказалась положительной. Выручка выросла на 16,2% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA прибавил 11,5%. Чистая прибыль выросла на 14%. Роста показателей удалось достичь благодаря увеличению потребления электроэнергии, росту выручки от экспортных поставок электроэнергии и цен на свободных секторах ОРЭМ¹ с выгодным погодным фактором.

¹ Оптовый рынок электроэнергии и мощности

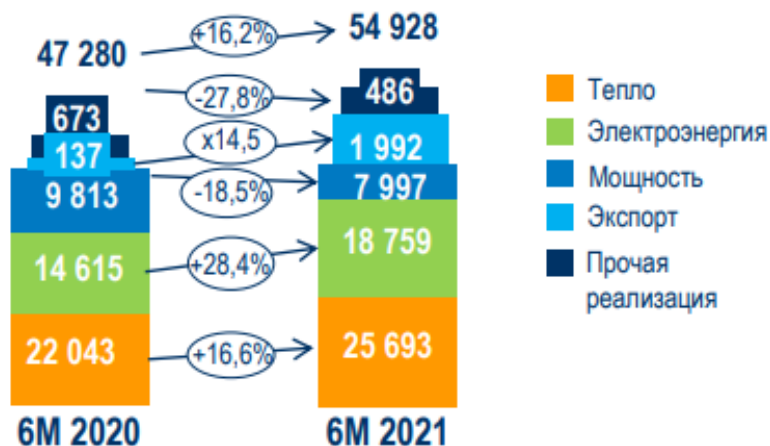


Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Все составляющие выручки продемонстрировали рост, за исключением «прочей реализации». Отдельно отметим динамику выручки от экспорта, увеличившийся более чем в 14 раз (эффект низкой базы). Также выделим увеличение выручки от сегмента «электроэнергия» на 28,4%.



Рисунок 3. Изменение цены на рынке на сутки вперед (PCB)

Ценовая динамика на рынке на сутки вперед оказалась строго позитивной по всем регионам присутствия. В среднем, рост цен за полугодие составил 18,7%.

Средняя цена на электроэнергию*



Средняя цена на мощность*

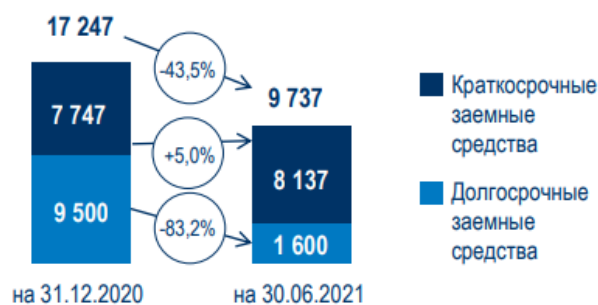


* На основе управленческой отчетности.

Рисунок 4. Динамика изменения средней цены на электроэнергию и мощность

Рост цен на электроэнергию составил рекордные 26,3%. Средняя цена на новую мощность прибавила 3,6%, на старую мощность – 16,3%.

Структура долговых обязательств, млн руб.



Диверсификация долгового портфеля по срокам погашения на 30 июня 2021 г., млн руб.

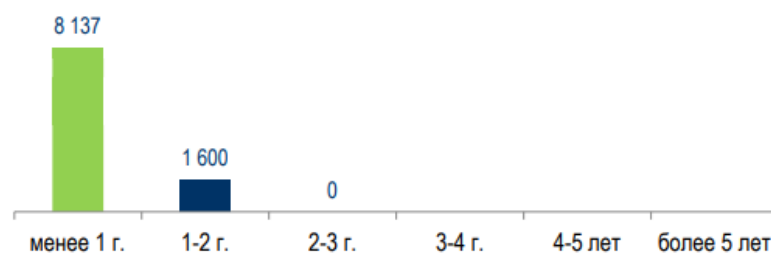


Рисунок 5. Временная структура долга

Уровень чистого долга за полугодие снизился более чем в 2 раза. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» также сократился с 0,74х до 0,29х.

Улучшение рыночной конъюнктуры позволяет финансовым результатам компании, а также бумагам, поддерживать положительную динамику, однако в долгосрочной перспективе, как мы уже отмечали в предыдущем материале по данной компании, снижение выплат по ДПМ станет причиной сокращения результатов (в данном секторе именно данная статья является одним из ключевых драйверов долгосрочного роста финансовых результатов). В связи с этим мы рекомендуем воспользоваться ростом котировок для фиксации существующих позиций. В секторе электрогенерации на сегодня присутствуют более перспективные идеи, о которых мы поговорим в последующих материалах.

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