

Обзор рынка. ТГК-1

28 мая 2021 г.

Сектор электрогенерации, как и прочие, продолжает восстанавливаться после проблемного 2020 года. Сегодня обратим внимание на компанию «ТГК-1», ранее выделяемую нами как привлекательную среднесрочную инвестиционную идею. Рассмотрим ключевые финансовые показатели, а также обновим инвестиционный взгляд.

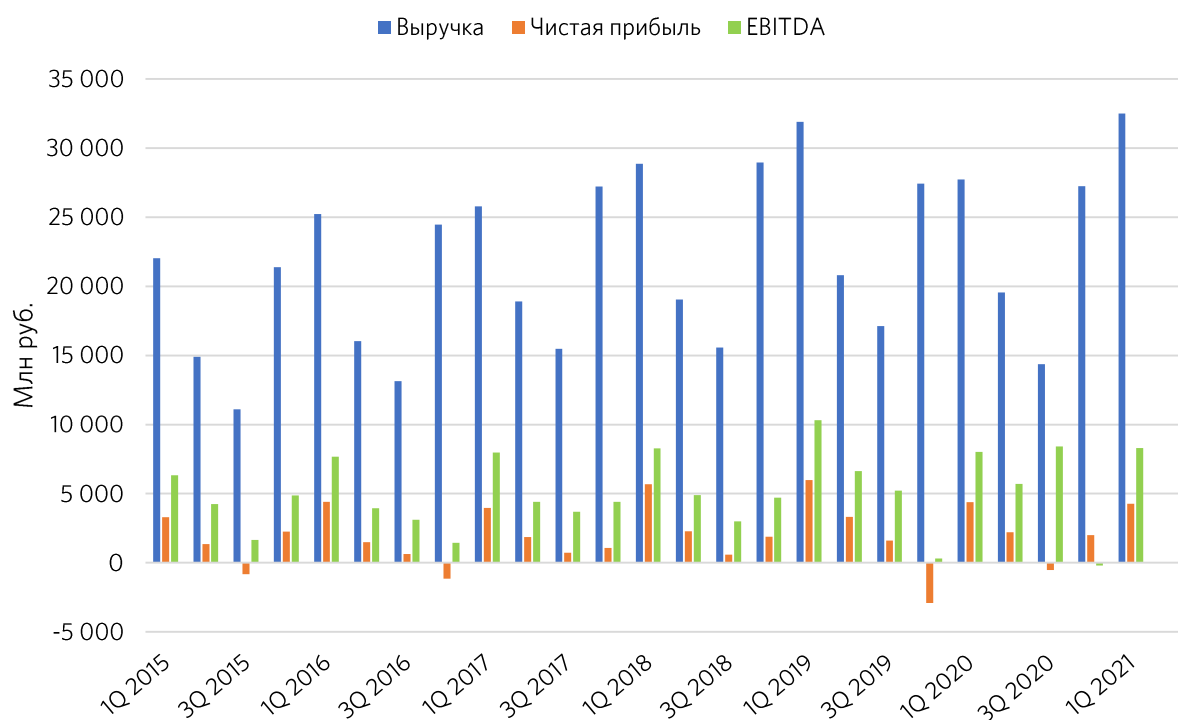


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Компания отразила рост по всем ключевым финансовым показателям. Выручка увеличилась на 17,2% к аналогичному периоду годом ранее. Показатель EBITDA вырос на 3,5%. Чистая прибыль прибавила 0,5%. Положительной динамики удалось достичь благодаря росту спроса на электроэнергию и теплоэнергию в Северо-Западном регионе по причине более холодных температурных условий, а также ростом выручки от экспортных поставок электроэнергии в связи с благоприятной рыночной конъюнктурой на скандинавском рынке Nord Pool и увеличением цен.

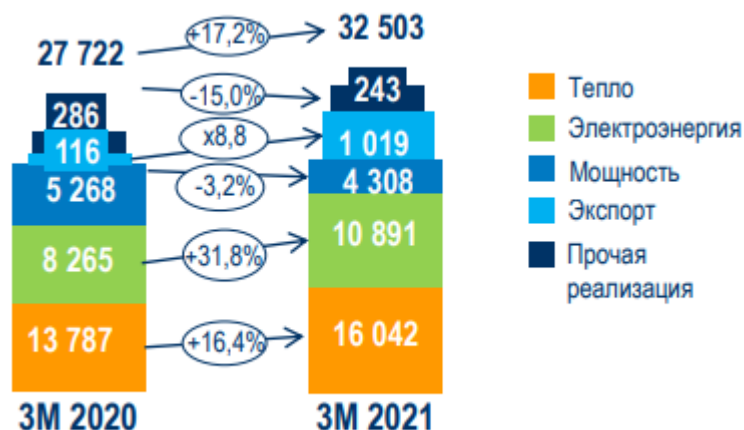


Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Выручка от реализации теплоэнергии и электроэнергии существенно увеличилась, отражая рост спроса и цен. Отдельно отметим рост выручки от экспорта электроэнергии почти в 9 раз по упомянутым выше причинам.



Рисунок 3. Изменение цены на рынке на сутки вперед

Рост цен на рынке на сутки вперед, в среднем по компании, составил 17,4%, главным образом отражая рост спроса на фоне более холодных погодных условий в отчетном периоде.

Средняя цена на электроэнергию*



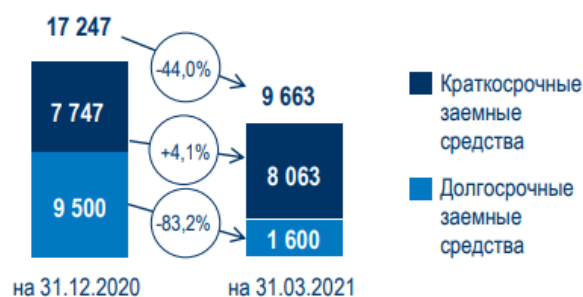
Средняя цена на мощность*



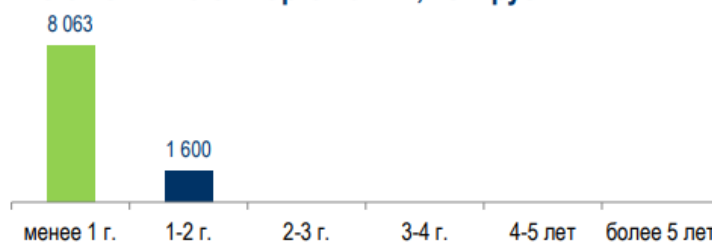
Рисунок 4. Динамика изменения средней цены на электроэнергию и мощность

Рост цен на электроэнергию составил 24,1%. Средняя цена на новую и старую мощность выросла на 3,8% и 16,8% соответственно.

Структура долговых обязательств, млн руб.



Диверсификация долгового портфеля по срокам погашения на 31 марта 2021 г., млн руб.



* Чистый долг (чистая задолженность) = Общая сумма Заемных средств за вычетом Денежных средств и их эквивалентов.

Рисунок 5. Временная структура долга

Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» за квартал снизился с 0,74 до 0,39, отражая снижение уровня чистого долга и рост EBITDA.

Совет директоров рекомендовал выплатить 0,00107 рублей на одну акцию. По ценам на сегодня это составляет более 8% дивидендной доходности, что, на наш взгляд, позволит котировкам уйти в обозначенный в предыдущем материале диапазон 0,013-0,014 рублей за акцию. Долгосрочный потенциал отсутствует по причине постепенного снижения выплат 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