

## Обзор рынка. ТГК-1

30 марта 2022 г.

Бумаги компании «ТГК-1» ранее выделялись нами как перспективная дивидендная идея, однако 2020 год внес коррективы в финансовые результаты компании. Сегодня обратим внимание на вышедшие финансовые и операционные результаты за 2021 год и обновим инвестиционный взгляд.

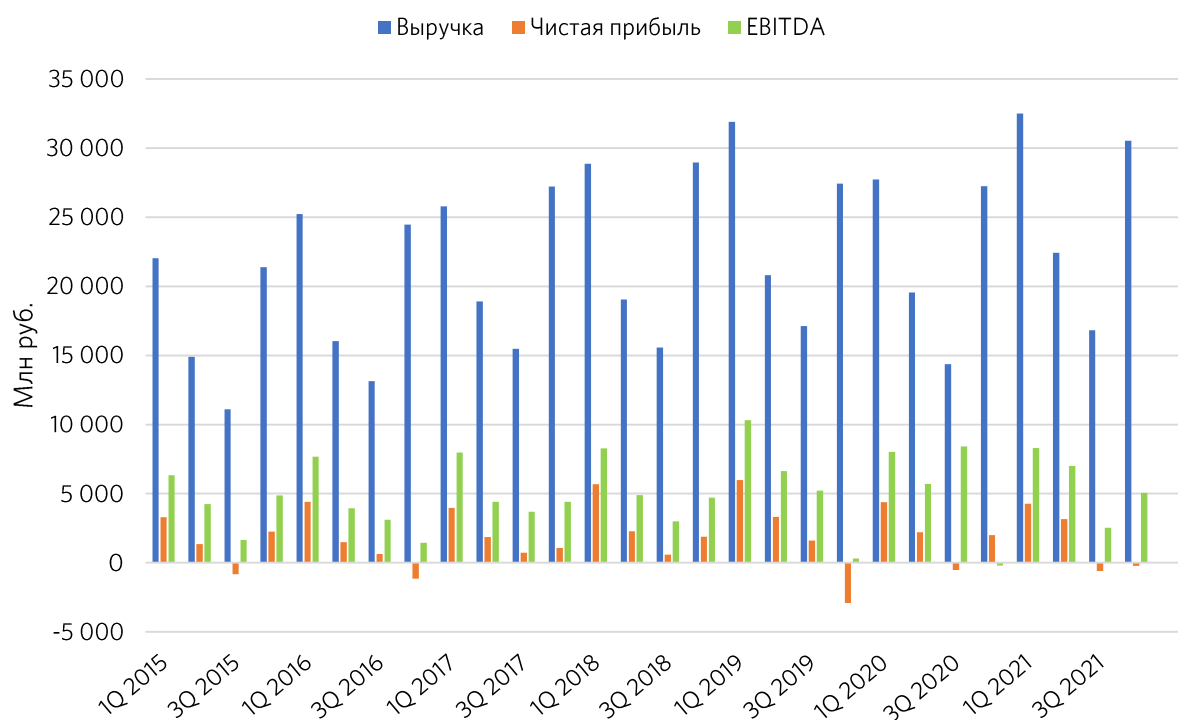


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов за год оказалась положительной. Выручка компаний, входящих в Группу «ТГК-1», за прошедший год выросла на 15,1%. Показатель EBITDA прибавил 1,5%. Чистая прибыль увеличилась на 16%.

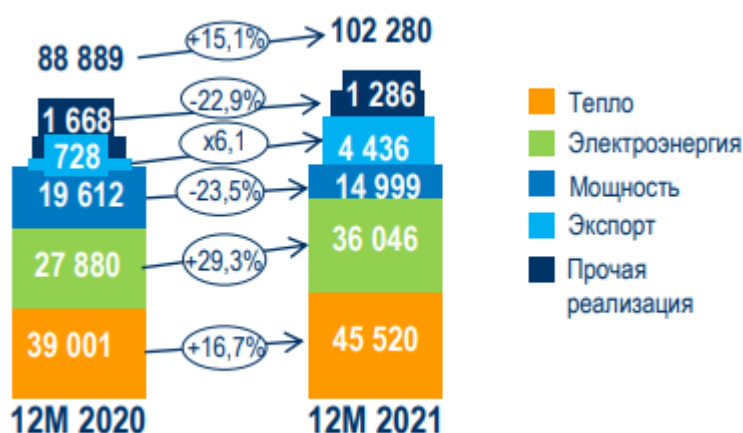


Рисунок 2. Изменение структуры выручки

Главным образом рост выручки был обеспечен прибавкой от реализации электроэнергии и теплоэнергии в связи с низкими температурами отопительного периода 2021 года, а также восстановлением уровня потребления после периода кризиса. Помимо этого, сказался эффект от благоприятной ценовой конъюнктуры на РСВ, а также Nord Pool, что позволило нарастить экспорт.



Рисунок 3. Динамика изменения средней цены на электроэнергию и мощность

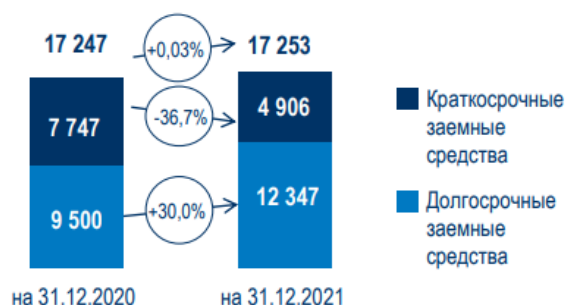
Динамика средних цен на электроэнергию и мощность выросла за отчетный период. В значительной степени подобная динамика связана с восстановлением спроса. Отдельно отметим рост средней цены на электроэнергию на 27,7%.



Рисунок 4. Изменение цен на рынке на сутки вперед (PCB)

Динамика цен на рынке на сутки вперед также оказалась сильной. Средний рост по Группе «ТГК-1» составил 19,8%.

#### Структура долговых обязательств, млн руб.



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

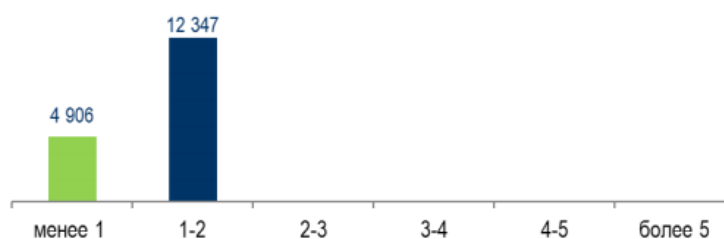


Рисунок 5. Временная структура долга

Уровень долговой нагрузки не изменился существенным образом. В связи с ростом EBITDA коэффициент «чистый долг/EBITDA» снизился с 0,74х до 0,69х.

Наш взгляд на бумаги энергетического сектора можно назвать сдержанным. Главным вопросом остается возможность и скорость импортозамещения оборудования, а также динамика спроса в связи со стремительно меняющимся уровнем активности компаний-потребителей. Как минимум временная остановка множества предприятий негативно скажется на динамике показателей в секторе электрогенерации уже по итогам первого квартала 2022 года.

---

## 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