

Чистая прибыль ФСК ЭЭС выросла в 1,8 раза

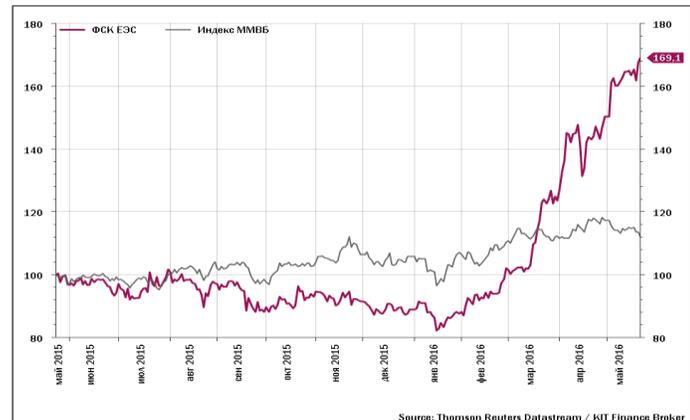
ФСК ЭЭС опубликовала финансовую отчетность по МСФО за I кв. 2016 г.

Чистая прибыль компании увеличилась в 1,8 раза и достигла 16,4 млрд. руб. Выручка выросла на 23,4% до 52,5 млрд. руб. Скорректированная EBITDA возросла на 43,9% до 33,7 млрд. руб. Чистый долг за первые три месяца 2016 г. сократился на 1,7% и составил 271,7 млрд. руб.

Выручка от деятельности по передаче электроэнергии увеличилась на 6,6%, более чем вдвое выросли доходы от перепродажи электроэнергии, в 6,5 раз выросли доходы от оказания услуг по технологическому присоединению. Кроме того, ФСК зафиксировала доход в размере 2,9 млрд. руб. от оказания строительных услуг.

Напомним:

ФСК ЭЭС – одна из немногих российских госкомпаний, еще не опубликовавших рекомендации по дивидендам за 2015 г. Ранее менеджмент Россетей сделал заявление о том, что их дочерние компании выплатят 50% от чистой прибыли по МСФО или РСБУ, в зависимости от того, какая прибыль больше.



Тикер: **FEES**

Лот: **10000 шт.**

Торговая площадка: **Московская Биржа**

Валюта: **рубли**

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA
ФСК ЭЭС	2,49	0,71	3,25
Россети	2,62	0,14	2,26
Среднее МРСК	4,28	0,15	4,27
Среднее зарубежные аналоги	15,14	2,42	9,07

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Акции ФСК ЭЭС подорожали с начала года почти вдвое. При этом недооценка по мультипликаторам в сравнении с зарубежными аналогами по-прежнему составляет внушительные 340%. Однако сравнивать российские энергетические компании с зарубежными аналогами неверно в силу совершенно иных регуляторных условий, износа сетей, величины инвестобязательств и правил тарифообразования.

Если Совет директоров ФСК рекомендует собранию акционеров выплатить 50% чистой прибыли по МСФО за 2015 г., дивиденд на акцию составит 0,017 руб., а дивидендная доходность по текущим котировкам – 14,9%. Учитывая темпы роста чистой прибыли, и, если стандарт расчета годовых дивидендов сохранится в 2016 г., акции ФСК будут дорожать опережающими темпами.

Поскольку не все дочерние компании Россетей заплатят 50% прибыли по МСФО, уверенно прогнозировать дивидендные выплаты ФСК преждевременно. Мы считаем, что для принятия решения о покупке бумаг ФСК по текущим ценам целесообразно дожидаться официальной информации. Если дивиденд составит 50% прибыли по МСФО, это может являться сигналом для покупки акций компании в долгосрочные портфели.

Контакты



8 800 700 00 55

8 (812) 611 00 00

8 (495) 981 06 06

Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71

Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

Москва, Последний пер., 11, стр.1

Бизнес-центр «ЯН-РОН»

retail-saleskf@brokerkf.ru

www.brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003,
- брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003,
- деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012,
- депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003.

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях.

Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и КИТ Финанс (ООО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре информации. КИТ Финанс (ООО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (ООО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (ООО). КИТ Финанс (ООО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.

Компания не несет ответственности за результаты инвестиционных решений, принятых Клиентом на основе настоящего обзора, аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной Клиентом от Компании. Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.