

Интер РАО: прибыль растет с опережением графика

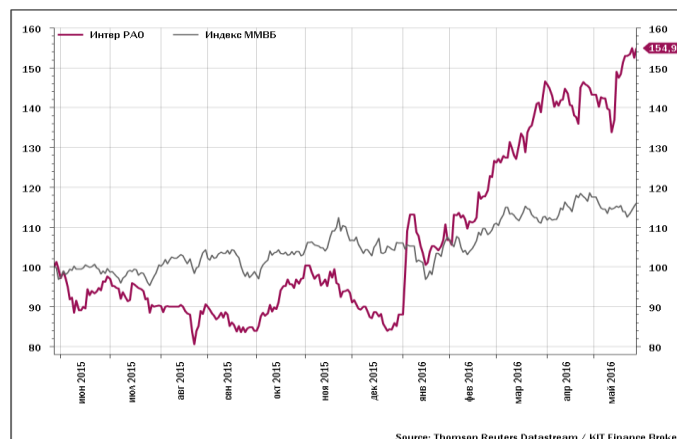
Чистая прибыль Интер РАО, рассчитанная по МСФО, выросла в I кв. 2016 г. на 5,9% - до 17,0 млрд. руб.

Выручка Группы увеличилась на 3,7% до 224,4 млрд. руб. Увеличению доходов способствовали ввод в эксплуатацию 325 МВт новой мощности в рамках ДПМ, рост тарифов на тепло и сбыт. При этом операционные расходы увеличились всего на 1,1% до 204,5 млрд. руб.

ЕБИТДА составила 31,8 млрд. руб. (+27,4%). 72% ЕБИТДА принес подсегмент «Электрогенерация» (+4,1 млрд. руб. к ЕБИТДА подсегмента благодаря вводу блока №9 Черепетской ГРЭС и росту цен по ДПМ).

Напомним:

В апреле менеджмент Интер РАО прогнозировал прибыль по итогам 2016 г. в размере 30 млрд. руб. После этого стало известно о договоренности о продаже структурам EN+ 40%-ной доли в капитале Иркутскэнерго с почти 70%-ной премией к рынку. Закрытие сделки позволит менеджменту Интер РАО пересмотреть прогноз чистой прибыли в пользу повышения.



Рекомендация: держать

Тикер: IRAO

Срок: долгосрочно

Лот: 1 000 шт.

Торговая площадка: Московская Биржа

Валюта: рубли

Рыночные мультипликаторы компаний

Компания	P/E	P/S	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Интер РАО	0,19	3,45	2,46	1,951	1,980	1,51%
Мосэнерго	0,36	7,22	2,88			
ОГК-2	0,24	3,89	3,91			
ТГК-1	0,25	3,74	2,79			
Э.ОН Россия	1,96	11,8	5,92			
Энел Россия	0,31	5,57	3,56			
Среднее зарубежные аналоги	1,09	12,19	7,53			

Источник: Thomson Reuters, Кит Финанс Брокер

Даже если чистая прибыль Интер РАО составит анонсированные в апреле 30 млрд. руб., дивиденд за 2016 г. может достичь 0,178 руб. на акцию (при условии выплаты 50% чистой прибыли по МСФО). Дивидендная доходность по текущим котировкам оценивается более 9,0%. Соответственно, если прибыль Интер РАО превысит апрельский прогноз, то дивиденд окажется еще больше, что позволит акциям компании продолжить рост.

Рисков при покупке акций Интер РАО под идею реализации обозначенного сценария несколько:

- Во-первых, чистая прибыль компании может оказаться хуже прогноза. Результат за I кв. 2016 г. сильный, однако, за оставшиеся 9 месяцев все может измениться, пусть это и маловероятно.
- Во-вторых, документально не подтверждено обязательство Интер РАО выплатить 50% чистой прибыли в качестве дивидендов за 2016 г. Хотя, учитывая сложность ситуации с бюджетом, можно предполагать, что норма выплат для госкомпаний останется на высоком уровне.
- В-третьих, неясно, на какие цели пойдут деньги, полученные за долю в Иркутскэнерго.

В долгосрочной перспективе мы позитивно смотрим на акции Интер РАО. По текущим ценам наша рекомендация – ДЕРЖАТЬ. Для покупок стоит использовать либо рыночные коррекции, либо новости о распределении денежных средств, полученных по итогам сделки с EN+.

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.