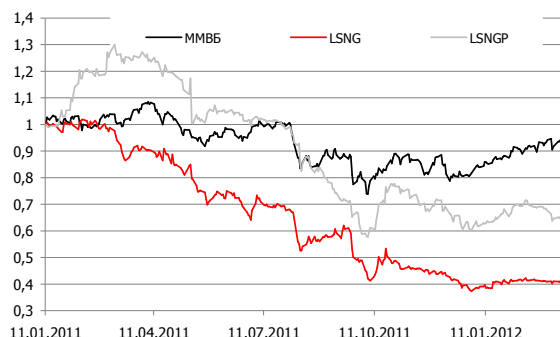




Ленэнерго отчитывается о квартальном убытке

Ленэнерго опубликовало отчетность за I кв. 2012 г., подготовленную в соответствии с РСБУ:



Показатель	I кв. 2011	I кв. 2012	Изменение
Чистая прибыль млн. руб.	36,00	-598,70	-
Выручка млн. руб.	9 157,38	8 379,00	-8,5%
ЕВИТДА млн. руб.	1 572,40	1 390,00	-11,6%
ЕВИТДА margin	17,17%	16,59%	

Доходы от предоставления услуг по передаче электроэнергии снизились на 9,5% - до 7,53 млрд. руб. в связи с уменьшением среднего тарифа на передачу электроэнергии в Санкт-Петербурге при росте полезного отпуска на 3,5%. При этом, выручка от услуг по техприсоединению выросла на 1,4% до 0,81 млрд. руб.

Напомним:

Бизнес-план Ленэнерго, утвержденный советом директоров предприятия в январе, предполагает увеличение годовой чистой прибыли на 35% до 1,35 млрд. руб.

АО

Рекомендация	Срок	Риск операции	Потенциальная доходность
Покупать в высоко-рисковые портфели	Долгосрочная	30%	55%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/ЕВИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
Ленэнерго АО	8,29	0,29	3,50	9,35	14,50	55,03%
МОЭСК	7,76	0,63	3,18			
МРСК Центра	9,03	0,47	4,22			
МРСК Сибири	-	0,21	3,72			
МРСК Урала	7,52	0,30	4,46			
МРСК Центра и Приволжья	5,30	0,30	3,69			
МРСК СЗ	-	0,28	4,50			
МРСК Волги	16,32	0,37	4,51			
МРСК Юга	-	0,13	5,04			
МРСК СК	6,08	0,11	4,83			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Результаты Ленэнерго за I кв. заставляют усомниться в возможности компании завершить год в соответствии с параметрами, заложенными в бизнес-плане. Однако, для конечного понимания следует все же дождаться результатов за апрель-июнь 2012 г., после публикации которых не стоит исключать и некоторого пересмотра прогнозов.

Тем не менее, мы остаемся при мнении, что в цену обыкновенных акций Ленэнерго заложено избыточное количество негатива. При этом, бумаги способны продемонстрировать более сильную динамику, нежели акции иных представителей сектора, сопоставимые по ликвидности.

Мы рекомендуем включать обыкновенные акции Ленэнерго лишь в долгосрочные портфели с повышенным риском. Период инвестирования – не менее одного года. Привилегированные акции по-прежнему привлекательны накануне отсечки – прогнозируемая дивидендная доходность по текущим котировкам составляет порядка 6,7%.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление

Михаил Бабарин
Руководитель управления babarin@energ.ru
+7 (812) 329-55-92

Константин Ермоленко
Зам. руководителя управления по инвестиционной политике ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Отдел управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Начальник отдела +7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. Начальника отдела (Инвестиционное консультирование) kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Елена Копосова
Ведущий специалист («Личный брокер») +7 (812) 329-17-94

Отдел инвестиционного моделирования

Александр Игнатюк
Начальник отдела ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела koposov@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Муньос Марсело
Специалист отдела marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управление активами на рынке ценных бумаг

Дмитрий Аксенов
Директор по стратегическому развитию aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Отдел обслуживания клиентов

Юлия Вильчинская
Начальник отдела yulia_v@energ.ru
+7 (812) 334-97-40

Павел Философов
Зам. начальника отдела filippova@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Отдел доступа к торговым площадкам

Дарья Воронова
Начальник отдела voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Алексей Возный
Администратор NetInvestor/Quik +7 (812) 329-17-62

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.

ОФИСЫ КОМПАНИИ ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Офис в г. Москва

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.ru

Офис в г. Санкт-Петербург

190031, Санкт-Петербург,
ул. Ефимова 4а, б/ц "Мир"
+ 7 (812) 329-55-92 + 7 (812) 329-55-64
info@energ.ru

Филиал компании в г. Архангельск

163000, Архангельск,
пл. Ленина, д.4, офис 407
+7 (8182) 63-63-30, +7 (8182) 21-54-14
arhangelsk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Мурманск

183038, Мурманск,
ул. Воровского, д. 5/23, офис 310
+ 7 (8152) 28-2425, + 7 (8152) 28-2424
murmansk.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Оренбург

460000, Оренбург,
ул.Краснознаменная, д.22, офис 901
+ 7 (3532) 77-26-35, + 7 (3532) 77-40-56
+ 7 (3532) 77-33-34
orenburg.doc@energ.ru

Филиал компании в г. Ярославль

150003, Ярославль,
ул. Республиканская, д. 3,
центральный корпус (Красный Маяк), 2 этаж
+ 7 (4852) 72-02-28, + 7 (4852) 73-90-93
yarslavl@energ.ru

Филиал компании в г. Тольяти

445000, Тольяти,
Новый проезд, д. 3,
ДЦ "ГРАНД СИТИ", офис 304
+ 7 (8482) 77-44-11, + 7 (8482) 77-47-11