

04.12.2012



энергокапитал
инвестиционная группа

ТГК-1 опубликовала отчетность за 9 мес. 2012 г.

ТГК-1 опубликовала отчетность за 9 мес. 2012 г. по МСФО.

Показатель	9 мес. 2011	9 мес. 2012	Изменение
Чистая прибыль млн. руб.	3 699	3 384	-8.5%
Выручка млн. руб.	43 173	42 419	-1.7%
ЕБИТДА, млн. руб.	9 211	10 281	11.6%
ЕБИТДА margin	21.3%	24.2%	

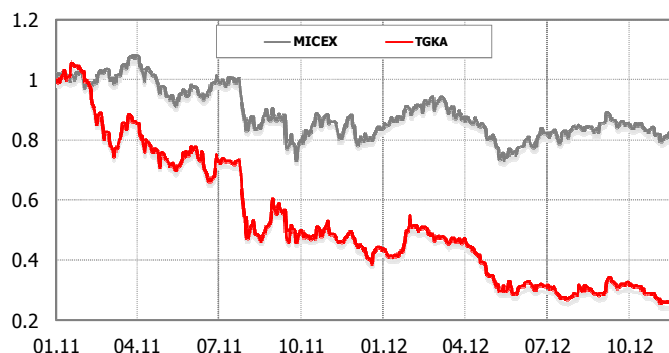
В III кв. 2012 г. компания сумела улучшить финансовые показатели, приблизившись к результатам прошлого года. Положительное влияние на финпоказатели оказало повышение уровня водности, а также ввод новых блоков ПГУ на Правобережной ТЭЦ.

Чистый долг компании на 30 сентября 2012 г. составил 34 млрд. руб. против 33,5 млрд. руб. на 31 декабря 2011 г.

Напомним:

Ранее компания отчиталась за 9 мес. 2012 г. по РСБУ. Чистая прибыль за отчетный период сократилась на 33% - до 1 951 млн. руб. Выручка за январь-сентябрь упала на 1,2% и составила 40,9 млрд. руб.

ТГК-1/TGKA



Рекомендации	Покупать
Срок	Долгосрочная
Риск операции	40%
Потенциал роста	67%

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/ЕБИТДА	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ТГК-1	3,24	0,28	3,19	0,0054	0,0090	67,10%
Мосэнерго	11,01	0,27	1,68			
ОГК-2	4,51	0,16	6,26			
Среднее ТГК	9,25	0,65	9,09			
Среднее ОГК	7,56	0,75	5,39			
Среднее зарубежные аналоги	12,52	1,09	7,11			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

ТГК-1, несмотря на привлекательность по коэффициентам и относительно неплохим, в сравнении с иными представителями отрасли финпоказателям, является одной из наиболее слабых акций в 2012 году.

Рыночная недооценка свидетельствует о существенном потенциале роста акций ТГК-1. Тем не менее, с нашей точки зрения, реализация данного потенциала маловероятна, по крайней мере, без воздействия внешних факторов.

Рынок, по всей видимости, опасается активизации консолидационных процессов в Газпромэнергохолдинге: перед глазами пример ОГК-2, также оказавшейся среди аутсайдеров рынка после объединения с ОГК-6. Тем не менее, текущие ценовые уровни по ТГК-1 выглядят настолько привлекательно, что риски повторения ситуации с ОГК-2 минимальны, а тот же пример свидетельствует о высокой вероятности щедрой оферты.

Иной сценарий роста акций ТГК-1 предполагает некое смягчение правил игры в сегменте, которое, однако, едва ли будет оглашено ранее 2013 г. и в любом случае, пока остается лишь предположением.

Мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции ТГК-1 на текущих уровнях в агрессивные портфели. Целевая цена составляет 0,009 руб.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

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

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор департамента +7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. директора департамента («Инвестиционное консультирование») kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Елена Копосова
Начальник брокерского отдела («Личный брокер») +7 (812) 329-17-94

Артемий Должиков
Администратор ИТС +7 (812) 329-44-46

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Департамент корпоративных продаж

Алексей Сычук
Директор департамента sychuk@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

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

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Генеральный директор Энергокапитал - Консалт ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Наталья Маковеева
Директор управления makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Павел Философов
Начальник отдела paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Алексей Гареев
Персональный инвест. советник gareev@energ.ru
+7 (812) 329-97-40

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

Департамент продаж и регионального развития

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

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления 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

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.