

Акции ПАО «Интер РАО ЕЭС»

Комментарий экспертов
управляющей компании

10.04.2024

«Интер РАО» – диверсифицированный энергетический холдинг, управляющий активами в России, а также в странах СНГ. Суммарная установленная мощность электростанций, входящих в состав Группы «Интер РАО», составляет 31 ГВт. Деятельность группы охватывает: производство электрической и тепловой энергии, энергосбыт, международный энерготрейдинг, инжиниринг, экспорт энергооборудования, управление распределительными электросетями за пределами РФ.

27,63% акционерного капитала ПАО «Интер РАО» принадлежит государственному «Роснефтегазу», 8,57% - ФСК ЕЭС и 29,56% – «Интер РАО Капитал». 34,24% акционерного капитала находится в свободном обращении.



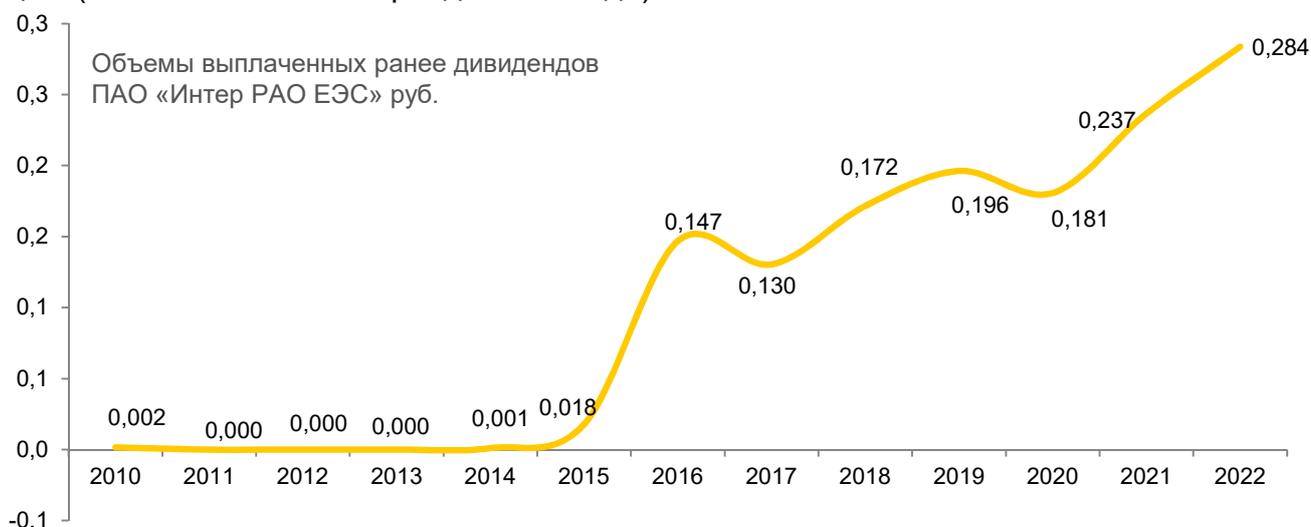
На текущий момент компания опубликовала отчетность за 2023 год: ее выручка увеличилась на 7,5% примерно до 1,4 трлн рублей, чистая прибыль - на 16,2% до 135,9 млрд рублей. В первом квартале 2024 года также ожидаются сильные результаты, благодаря изменениям в структуре экспорта электроэнергии, осуществляемым «Интер РАО» в страны ближнего и дальнего зарубежья – с одной стороны, сократились ее поставки в КНР, с другой - расширились в Монголию, Киргизию и Казахстан. Передача электричества в Монголию в январе-марте 2024 года удвоилась по сравнению с аналогичным периодом 2023 года, в Казахстан она подорожала около 30% из-за новых правил торговли между странами.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2022	2023
Выручка	1 032	986	1 265	1 360
ЕБИТДА	142	122	183	182
Чистая прибыль	82	75	117	136
Активы	751	865	1 122	1 299

Важным событием стало завершение в марте покупки «Интер РАО» Уральского турбинного завода, входящего в число ключевых российских производителей паровых и газовых турбин для нужд энергетики. Одновременно у «Интер РАО» есть 65% доля в уставном капитале предприятия «Современные технологии газовых турбин» (остальные 35% принадлежат «Силовым машинам»), ей подконтрольны заводы «Русские газовые турбины» и «Воронежский трансформатор».

В результате «Интер РАО» из сугубо энергетической компании превратилась в диверсифицированного игрока, способного играть важную роль на отечественном рынке энергомашиностроения и изготавливать турбины для собственных электростанций и сторонних потребителей.

Интерес к акциям компании вырос в марте после объявленной рекомендацией совета директоров «Интер РАО» о выплате дивидендов за 2023 год в размере почти 0,33 рубля на акцию (максимальном за период с 2016 года)



Драйверы

- Возврат к высоким выплатам по дивидендам с 2016 года
- Завершение структурной трансформации компании, восстановление доходности после такого перехода.
- Очень низкая долговая нагрузка, что является преимуществом компании при высоких кредитных ставках

Риски

- Дальнейший рост операционных расходов, связанный с переориентацией на новые рынки сбыта.
- Неясность использования накопленного финресурса (кубышки) компании
- Невысокая дивидендная доходность