



ОГК-2 – крупнейшая российская компания тепловой генерации. Основными видами деятельности ОГК-2 являются производство и оптовая продажа электрической и тепловой энергии. В 2016 году компания завершила большую часть своей инвестиционной программы по модернизации Новочеркасской и Ставропольской ГРЭС, в результате чего увеличит объем выработки электроэнергии более чем на 20%. На этом фоне аналитики QBF присвоили акциям компании ОГК-2 рейтинг **BUY** и установили целевую цену на февраль 2018 года в 0,55 руб.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
25.07.17	МОЕХ	OGK-2	0,48 руб.	0,55 руб.	14,7%

С 2016 года компания ОГК-2 проводит активную модернизацию, в результате которой улучшается инвестиционная оценка бизнеса. В связи с вводом в эксплуатацию новых производственных мощностей, в I квартале 2017 года компания нарастила выработку электроэнергии на 7,1% г/г - до 17,54 млрд кВтч. Показатель продолжит увеличиваться вплоть до конца 2017 года на фоне окончания программы модернизации мощностей.

По итогам I квартала 2017 года операционная прибыль выросла на 90% г/г, а чистая прибыль поднялась в 1,8 раз по сравнению с аналогичными показателями прошлого года до 5 млрд. руб., что позволило сократить долг компании. Отношение чистого долга к EBITDA за 2016 год снизилось практически в два раза на фоне роста операционных показателей, а холодное лето 2017 года позволит направить на погашение больше средств. Несмотря на это, динамика акций не отразила улучшение положения бизнеса в полном объеме, что предполагает высокую вероятность для продолжения роста котировок.

6 марта 2017 года компания представила финансовую отчетность по итогам 2016 года. Выручка увеличилась на 19,7% г/г до 134,4 млрд. руб., а чистая прибыль выросла на 17,6% раз до 3 млрд. руб. Основной причиной улучшения показателей стал ввод в эксплуатацию новых генерирующих мощностей.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ОГК-2 И ИНДЕКСА ММВБ ЗА ГОД



ВЫРУЧКА ОТ ПРОДАЖИ МОЩНОСТИ, МЛРД.РУБ



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2014	2015	2016	2017E	2018E	CAGR 2015-2018E
Выручка	115,94	112,23	134,40	148,02	151,14	5%
ЕБИТДА	-0,72	3,92	9,39	20,80	21,12	296%
Чистая прибыль	-1,45	3,35	3,17	10,98	11,63	252%
EPS (руб. на акцию)	-0,01	0,03	0,03	0,11	0,12	255%
Чистый долг	40,46	65,17	62,51	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017E	2018E	Сектор 2017 Est
P/E	-	7,43	16,68	3,89	3,54	4,69
P/S	0,15	0,21	0,39	0,32	0,31	0,51
EV/ЕБИТДА	24,38	10,82	5,78	3,71	3,68	3,15
Чистая рентабельность	-1%	3%	2%	7%	8%	7%
Рентабельность по ЕБИТДА	4%	9%	4%	2%	2%	7%

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.