



ПАО «Ленэнерго» – одна из крупнейших распределительных сетевых компаний России, основными функциями которой являются передача электроэнергии и присоединение потребителей к электросетям на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области. В связи с сильными операционными результатами компании и повышением ее инвестиционной привлекательности аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции ПАО «Ленэнерго» на июнь 2019 года в 108 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
07.11.18	MCX	LSNGP	96 руб.	108 руб.	12,5%

Стратегия развития компании в ближайшие несколько лет направлена на обеспечение бесперебойного снабжения электроэнергией и свободного доступа к сетевой инфраструктуре на территории Санкт-Петербурга и области. В 2017 году количество подстанций «Ленэнерго» увеличилось на 3% до 396 шт., а их совокупная мощность возросла на 5% до 15979 МВА. Отпуск электроэнергии увеличился на 1,2% до 30598 млн квт/час, в то время как количество исполненных договоров технологического присоединения к сетям увеличилось на рекордные 14% в год до 53,5 тыс.

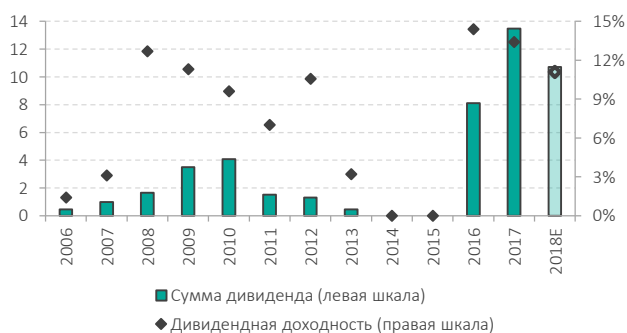
Одним из ключевых положений стратегии «Ленэнерго» является повышение инвестиционной привлекательности. С 2010 года компания направляет на дивиденды по привилегированным акциям 10% чистой прибыли по РСБУ при условии наличия прибыли и сохранения показателя чистый долг/ЕБИТДА ниже 3. На текущий момент значение мультипликатора чистый долг/ЕБИТДА составляет 0,9, поэтому можно ожидать высоких дивидендных выплат. По итогам 2018 года дивиденд может превысить 11 руб. на одну привилегированную акцию. Компания произведет выплату дивидендов в июне 2019 года, а дивидендная доходность составит около 11%.

14 августа 2018 года ПАО «Ленэнерго» представило финансовую отчетность по МСФО за I полугодие 2018 года. Выручка компании выросла на 6,9% г/г до 36,4 млрд руб., а чистая прибыль увеличилась на 8,5% г/г до 5,2 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО «ЛЕНЭНЕРГО» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ



ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО «ЛЕНЭНЕРГО»



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка, скорр.	39,0	66,2	77,7	84,3	70,4	75,2	17,8%
ЕБИТДА, скорр.	17,6	23,7	33,7	27,5	23,2	25,3	9,5%
Чистая прибыль, скорр.	0,2	6,9	13,8	8,8	6,2	8,0	151,5%
EPS, скорр. (руб./акция)	1,6	74,0	148,2	94,5	66,2	86,1	170,9%
Чистый долг	10,0	23,9	33,4	24,5	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	130,5	6,8	3,0	6,7	9,6	7,4	8,0
EV/ЕБИТДА	1,7	3,0	2,2	3,1	3,7	3,4	3,8
ND/ЕБИТДА	0,6	1,0	1,0	0,9	1,1	1,0	-0,02
Чистая рентабельность	0,4%	10,4%	17,8%	10,5%	8,8%	10,7%	12,1%
Рентабельность по ЕБИТДА	45,1%	35,8%	43,4%	32,6%	32,9%	33,6%	26,6%

Источник: Bloomberg

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 другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 Москва - Пресненская набережная, дом 8, строение 1 - этаж 12 - помещение I  
 LLC IC «QBF» 123112 Moscow - Presnenskaya embankment, house 8, building 1 - floor 12 - room I

+7 (495) 988 98 21 invest@qbf.ru www.qbf.ru