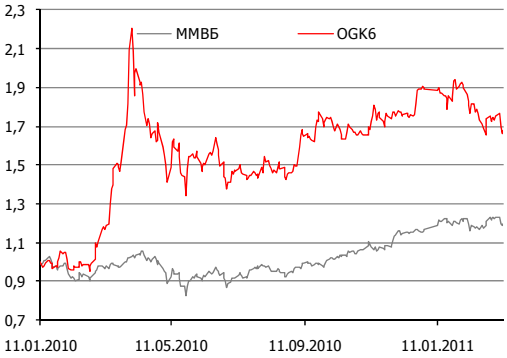
FLASH NOTE

14 МАРТА 2011

research@energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

ОГК-6 – результаты 2010



Руководство ОГК-6 опубликовало отчет по РСБУ за IV кв. 2010 г. и весь 2010 г. Чистая прибыль ОГК-6 в 2010 г. по РСБУ составила 2,84 млрд. руб. Таким образом, за год данный показатель фактически не изменился, увеличившись всего лишь на 1,0%. В IV кв. 2010 г. компания получила чистую прибыль в размере 1,45 млрд. руб. против убытка в 0,62 млрд. руб. за аналогичный период 2009 г. Причиной резкого увеличения финансового результата послужили плата за техприсоединение и авансовые платежи по Киришской ГРЭС ОГК-6. Экономический эффект от действия данного фактора можно оценить в 1,039 млрд. руб. Иначе говоря, компания могла бы продемонстрировать снижение чистой прибыли на 30% по итогам года, если бы не смогла получить дополнительные единовременные доходы в IV кв.

Выручка компании за 2010 г. выросла на 22,9% по сравнению с аналогичным показателем 2009 г. и составила 51,5 млрд. руб. При этом себестоимость вследствие роста цен на топливо росла более существенно (+33,4%). Из-за высокой себестоимости валовая прибыль ОГК-6 сократилась на 23,4%, до 5,91 млрд. руб.

Таким образом, отчет компании за 2010 г. не может быть оценен никак иначе, чем негативно. Высокий износ мощностей и снижение потенциальных доходов от изменения планов игры на долгосрочном рынке мощности и свободном рынке электроэнергии, за счет возможного ввода мер по сдерживанию цен на электроэнергию для конечного потребителя, с нашей точки зрения, оказывают сильное давление на акции компании.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	Тикер	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогнозная цена	Потенциал
ОГК-6	OGK6	26,05	0,80	7,79	1,2766	1,595	24,94%
ОГК-1	OGK1	11,74	1,12	7,10			
ОГК-2	OGK2	8,97	0,76	5,13			
ОГК-3	OGKC	24,65	1,45	3,53			
ОГК-4	OGK4	10,02	2,37	6,91			
Энел ОГК-5	OGKE	10,38	1,40	6,56			

Источник: Bloomberg, ИК Энергокапитал

Тем не менее, мы считаем, что данные негативные факторы уже включены в текущие котировки бумаг компании. Другими словами, акции компании находятся на своих минимальных значениях в текущем году. Вероятность консолидации компаний Газпром энергохолдинга с последующим за этим повышением эффективности операционной и инвестиционной деятельности в рамках новой структуры способно резко изменить мнение инвесторов в отношении перспективности входа в капитал ОГК-6. В результате, мы считаем, что в настоящее время сложилась благоприятная ситуация для покупки акций ОГК-6 и рекомендуем эти бумаги для склонных к риску среднесрочных инвесторов. Также, стоит отметить, что разрастание последствий землетрясения в Японии для энергетической промышленности страны способствует появлению новых спекулятивных краткосрочных покупок в энергетическом секторе.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании
в Санкт-Петербурге:

190031, Санкт-Петербург, ул. Ефимова 4а,
б/ц "Мир", вход отдельный
(недалеко от ст.м. «Садовая» и «Сенная пл.»)
Время работы: с 10.00 до 19.00, кроме сб и вс

Тел. (812) 329-55-92
Факс (812) 329-55-64
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

Коммерческое управление	
Михаил Бабарин Директор департамента	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	kochier@energ.ru +7 (812) 329-17-2☐
Елена Копосова Прием он-лайн поручений	+7 (8☐2) 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 Заместитель генерального директора по рынку ценных бумаг	aks@energ.ru +7 (812) 32☐-17-73
Александр Павлов Начальник отдела управления на рынке ценных бумаг	a_pavlov@energ.ru +7 (812) 329-17☐73
Клиентский отдел	
Татьяна Ершова Начальник отдела	ersh@energ.ru +7 (812) 329-55-94
Анна Филиппова Ведущий специалист	filippova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Отдел доступа к торговым площадкам	
Андрей Андреев Начальник отдела	and@energ.ru +7 (812) 329-53-08
Дарья Воронова Администратор NetInvestor/Quik	+7 (812) 329-44-46
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

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются 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

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. Краснодар
450000, Краснодар,
ул. Красная-Северная, д. 160-354
+ 7 (8612) 51-21-23
krasnodar@energ.ru

Филиал компании в г. Москва
109017, Москва,
Малый Толмачёвский пер., д. 10, офис 9
+ 7 (495) 223-52-09 + 7 (495) 223-52-08
dkostin@col.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. Череповец
162600 Вологодская область, г. Череповец,
ул. Ленина, д. 53, 2 этаж, офис 11
+ 7 (8202) 55-44-91, + 7 (8202) 54-07-93
cherepovets@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
yaroslavl@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