

# Россети Центр и Приволжье

Россети Центр и Приволжье – основной поставщик услуг по передаче электроэнергии и технологическому присоединению к электросетям во Владимирской, Ивановской, Калужской, Кировской, Нижегородской, Рязанской, Тульской областях, а также в Республике Марий Эл и Удмуртской Республике.

## Сильные стороны:

- **Высокая дивидендная доходность.** С 2011 года компания ежегодно выплачивает дивиденды акционерам. Исходя из прогнозных дивидендных потоков бизнес-плана, в 2023–2027 годах дивидендная доходность компании будет ежегодно расти и превысит 12% в 2027 году. Это один из самых высоких ожидаемых показателей в секторе.
- **Низкая фундаментальная оценка.** Компания торгуется с одними из самых низких в секторе прогнозными значениями коэффициентов. В прогнозном периоде EV/EBITDA не превышает 2,3, а P/E – 3,6.
- **Незначительный рост капвложений.** Компания повысила прогноз по капвложениям в 2023–2027 годах лишь на 6% относительно утвержденной инвестиционной программы ноября 2022 года до 120,4 млрд руб. при росте на 18% в среднем по сектору.

## Слабые стороны:

- **Высокая концентрация потребителей.** У компании три контрагента, на каждого из которых приходится свыше 10% совокупной выручки (суммарно 41,9% в 2022 году). С одной стороны, наличие таких крупных контрагентов обеспечивает стабильные денежные потоки, а с другой – такая концентрация создает дополнительные риски в случае неуплаты.

## Основные показатели

	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
<b>Финансовые показатели (РСБУ), млрд руб.</b>						
Выручка	96,6	106,4	113,3	122,4	126,5	134,3
ЕБИТДА	19,7	25,1	28,4	30,0	30,7	33,8
Операционная прибыль	12,8	16,4	19,0	18,0	17,5	20,7
Чистая прибыль	7,0	10,6	10,9	11,3	11,2	13,5
Свободный денежный поток	1,6	1,8	6,2	-3,4	1,8	4,5
Чистый долг	24,6	26,6	19,2	28,5	30,2	29,4
<b>Рентабельность</b>						
по ЕБИТДА	20%	24%	25%	25%	24%	25%
по операционной прибыли	13%	15%	17%	15%	14%	15%
по чистой прибыли	7%	10%	10%	9%	9%	10%
<b>Коэффициенты</b>						
Цена / выручка	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
Стоимость предприятия / ЕБИТДА	2,7	2,1	1,7	2,3	2,3	2,1
Цена / прибыль	4,1	2,5	2,6	3,6	3,6	3,0
Цена / свободный ден. поток	17,6	14,4	4,5	-	22,8	9,1
Чистый долг / ЕБИТДА	1,3	1,1	0,7	1,0	1,0	0,9

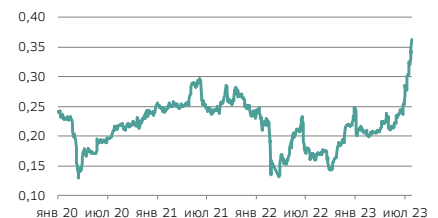
Источник: Россети Центр и Приволжье, SberCIB

## Акции

Тикер	MRKP
Цена 28 июля	₽0,36
Капитализация	₽40,9 млрд
Свободное обращение	26,80%
ADT (100 дней)	₽103,3 млн

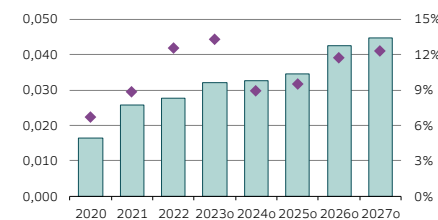
Источник: Московская биржа, SberCIB

## Динамика цены акций, руб./акция



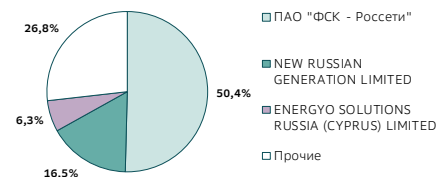
Источник: investing.com

## Дивиденды в течение года



Источник: Россети Центр и Приволжье, SberCIB

## Структура акционеров



Источник: Россети Центр и Приволжье

## Ограничение ответственности