

# Россети Ленэнерго

Основными функциями Россети Ленэнерго являются передача электрической энергии по сетям 110/0,4 кВ, а также присоединение потребителей к электрическим сетям на территории Санкт-Петербурга и Ленинградской области.

## Сильные стороны:

- Привлекательные дивиденды по привилегированным акциям.** Уставом компании предусмотрено, что в качестве дивидендов по привилегированным акциям направляется 10% чистой прибыли по РСБУ. Поскольку компания прибыльная, то с 2007 года Россети Ленэнерго ежегодно выплачивает своим акционерам дивиденды по «префам». Исходя из прогнозных данных бизнес-плана компании по чистой прибыли, в 2023–2026 годах дивидендная доходность компании будет ежегодно превышать 10%.
- Высокая рентабельность.** Рентабельность компании по EBITDA (около 45%), а также операционная (около 30%) и чистая рентабельность (около 20%) – самые высокие в секторе. Эти показатели почти в два раза больше, чем у наиболее прибыльных компаний сектора.
- Низкая долговая нагрузка.** Долговая нагрузка компании одна из самых низких в секторе. По итогам 2022 года соотношение «чистый долг/EBITDA» составило лишь 0,3 (ниже только у ТРК). В прогнозном периоде ожидается умеренное увеличение долговой нагрузки.
- Высокая ликвидность.** Несмотря на то что в свободном обращении находится лишь 1% обыкновенных акций Россети Ленэнерго, объем торгов этими акциями довольно большой среди дочерних компаний Россетей (ADT – 82,5 млн руб.), а капитализация – самая высокая (159,5 млрд руб.). Привилегированные акции тоже обладают хорошей ликвидностью (ATD – 123,8 млн), а также высоким уровнем свободного обращения (75,6%).

## Слабые стороны:

- Низкие дивиденды по обыкновенным акциям.** Наличие привилегированных акций и особых выплат по ним, предусмотренных в уставе, приводит к тому, что из 50% скорректированной чистой прибыли, которые направляются на дивиденды акционерам, большая часть дивидендов нередко приходится на привилегированные акции. Обладатели обыкновенных акций довольствуются оставшейся частью. В связи с этим дивидендная доходность обыкновенных акций (количество которых в 90 раз больше, чем привилегированных), значительно ниже (менее 6%).
- Низкий свободный денежный поток.** Прогнозные капвложения компании – вторые по объемам после Россети Московский регион. На этом фоне в 2023 и 2025 годах свободный денежный поток компании будет отрицательным.

## Обыкновенные акции

Тикер	LSNG
Цена 28 июля	₽18,71
Капитализация	₽159,5 млрд
Свободное обращение	1,04%
ADT (100 дней)	₽82,5 млн

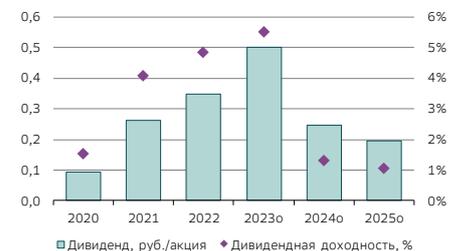
Источник: Московская биржа, SberCIB

## Динамика цены обыкновенных акций, руб./акция



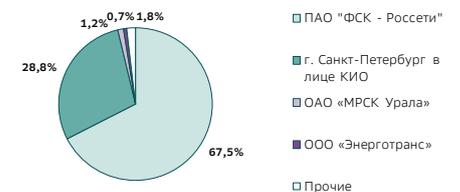
Источник: investing.com

## Дивиденды в течение года, обыкновенные акции



Источник: Россети Ленэнерго, SberCIB

## Структура акционеров



Источник: Россети Ленэнерго

- **Высокие потери электроэнергии.** Потери компании в 2022 году составили 11,20% от отпуска электроэнергии в сеть. В секторе показатели выше имеет только Россети Северный Кавказ (25,33%).
- **Негативный фон вокруг компании.** Россети Северный Кавказ планирует допэмиссию на сумму до 86,8 млрд руб. по закрытой подписке. На втором этапе допвыпуска Россети Ленэнерго может поучаствовать в приобретении этих акций. Это может негативно отразиться на чистой прибыли Россети Ленэнерго и привести к снижению объема дивидендных выплат.

### Основные показатели

	2020	2021	2022	2023о	2024о	2025о
<b>Финансовые показатели (РСБУ), млрд руб.</b>						
Выручка	82,6	93,4	95,1	103,3	111,0	115,4
ЕБИТДА	32,8	42,8	46,3	45,3	51,0	50,3
Операционная прибыль	22,1	26,2	28,3	29,2	31,7	28,0
Чистая прибыль	14,1	19,8	18,0	20,5	23,8	21,4
Свободный денежный поток	0,5	4,1	15,5	-17,0	2,3	-1,7
Чистый долг	27,3	25,4	13,5	33,3	33,4	38,5
<b>Рентабельность</b>						
по ЕБИТДА	40%	46%	49%	44%	46%	44%
по операционной прибыли	27%	28%	30%	28%	29%	24%
по чистой прибыли	17%	21%	19%	20%	21%	19%
<b>Коэффициенты</b>						
Цена / выручка	0,7	0,9	0,9	1,7	1,6	1,6
Стоимость предприятия / ЕБИТДА	2,6	2,6	2,1	4,7	4,2	4,3
Цена / прибыль	4,2	4,4	4,7	8,7	7,5	8,4
Цена / свободный ден. поток	124,5	21,1	5,4	-	77,4	-
Чистый долг / ЕБИТДА	0,8	0,6	0,3	0,7	0,7	0,8

Источник: Россети Ленэнерго, SberCIB

### Привилегированные акции

Тикер	LSNGP
Цена 28 июля	₽210
Капитализация	₽19,6 млрд
Свободное обращение	75,60%
ADT (100 дней)	₽123,8 млн

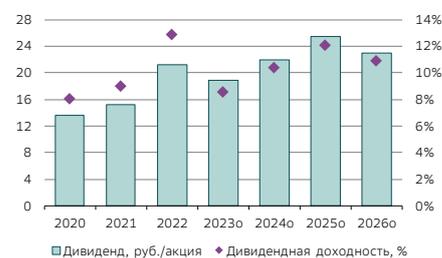
Источник: Московская биржа, SberCIB

### Динамика цены привилегированных акций, руб./акция



Источник: Россети Ленэнерго, SberCIB

### Дивиденды в течение года, привилегированные акции



Источник: Россети Ленэнерго, SberCIB

## Ограничение ответственности