

Россети Урал

Россети Урал осуществляет транспортировку электроэнергии по электросетям напряжением 0,4–220 кВ и технологическое присоединение потребителей к электросетям на территории Свердловской и Челябинской областей, а также Пермского края.

Сильные стороны:

- **Высокая дивидендная доходность.** Исходя из планов компании по дивидендным выплатам, в 2024 году дивидендная доходность будет на уровне около 9%. Тем не менее после ожидаемых рекордных дивидендов в 2024 году дальнейшего увеличения объема дивидендных выплат не предусмотрено.
- **Значительный рост чистой прибыли в 2023 году.** Согласно бизнес-плану, компания ожидает, что ее чистая прибыль вырастет в 2,8 раза относительно уровня 2022 года до 9,1 млрд руб. Впрочем, итоговый результат за 2023 год может быть и выше с учетом того, что компании удалось заработать 9,8 млрд руб. чистой прибыли по РСБУ уже по итогам 1П23. Тем не менее в дальнейшие годы роста прибыли не ожидается, и как минимум до 2027 года компания не прогнозирует повторения рекордного результата 2023 года.
- **Низкие потери электроэнергии.** В 2022 году потери электроэнергии у компании составили 6,05% от отпуска в сеть. Более низкие показатели в секторе только у Россети Волга (5,80%) и Россети Северо-Запад (5,89%).

Слабые стороны:

- **Рост капиталовложений.** Компания повысила прогноз по капвложениям на 2023–2027 годы на 38% относительно утвержденной инвестпрограммы ноября 2022 года до 72,4 млрд руб. против роста на 18% в среднем по сектору.

Основные показатели

	2020	2021	2022	2023П	2024П	2025П
Финансовые показатели (РСБУ), млрд руб.						
Выручка	76,1	82,7	88,7	103,8	108,8	114,2
ЕБИТДА	7,0	13,8	12,3	19,6	20,6	19,4
Операционная прибыль	2,1	5,6	6,7	12,1	11,6	11,7
Чистая прибыль	0,0	5,1	3,3	9,1	8,9	7,7
Свободный денежный поток	-2,9	0,5	0,5	-6,7	-1,1	2,1
Чистый долг	17,7	16,0	16,1	23,6	26,8	26,3
Рентабельность						
по ЕБИТДА	9%	17%	14%	19%	19%	17%
по операционной прибыли	3%	7%	7%	12%	11%	10%
по чистой прибыли	0%	6%	4%	9%	8%	7%
Коэффициенты						
Цена / выручка	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,3
Стоимость предприятия / ЕБИТДА	4,5	2,3	2,7	3,2	3,2	3,3
Цена / прибыль	714,7	3,1	5,2	4,2	4,3	5,0
Цена / свободный ден. поток	-	32,4	37,7	-	-	18,1
Чистый долг / ЕБИТДА	2,5	1,2	1,3	1,2	1,3	1,4

Источник: Россети Урал, SberCIB

Акции

Тикер	MRKU
Цена 28 июля	₽0,44
Капитализация	₽38,4 млрд
Свободное обращение	13,10%
ADT (100 дней)	₽20,0 млн

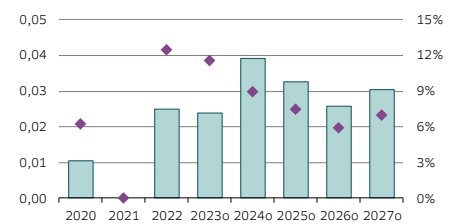
Источник: Московская биржа, SberCIB

Динамика цены акций, руб./акция



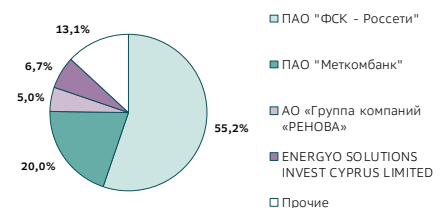
Источник: investing.com

Дивиденды в течение года



Источник: Россети Урал, SberCIB

Структура акционеров



Источник: Россети Урал

Ограничение ответственности