

«Россети Центр и Приволжье» показала слабые результаты в 3 кв. 2022 г., но среди МРСК остается наиболее привлекательной дивидендной историей

Компания «Россети Центр и Приволжье» ([MRKP](#)) опубликовала в четверг, 24 ноября, финансовые результаты по МСФО за III квартал и 9 месяцев 2022 г.

В III квартале:

- выручка +5,4% г/г до 26,063 млрд рублей,
- показатель EBITDA -17,6% г/г до 5,052 млрд рублей,
- чистая прибыль -43,3% г/г до 1,472 млрд рублей.

За 9 месяцев:

- выручка выросла на 5,3% г/г до 81,133 млрд рублей,
- показатель EBITDA -1,6% до 20,551 млрд рублей,
- чистая прибыль -17,2% до 8,041 млрд рублей.

Наш взгляд

Тимур Хайруллин, эксперт «Открытие Research», главный аналитик «Открытие Инвестиции», электроэнергетика:

Таким образом, «Россети Центр и Приволжье» показала слабые результаты в III квартале 2022 года и получило чистую прибыль в размере 1,472 млрд рублей, что на 43,3% меньше показателя за аналогичный период прошлого года. Выручка в третьем квартале составила 26,063 млрд рублей, это на 5,4% больше, чем годом ранее. Однако существенный рост показали операционные расходы (+12%). Это в сочетании с уменьшением восстановления резерва под ожидаемые кредитные убытки на более чем на 250 млн руб. привело к значительному снижению операционной и чистой прибыли. Итоговая чистая прибыль за 9 месяцев по РСБУ — 8,2 млрд, по МСФО — 8 млрд.

Что делать инвестору

Мы рассчитываем, что компания может выплатить по итогам 9 месяцев половину чистой прибыли по РСБУ, что составляет 0,027 руб. на акцию и обеспечивает акционера дивидендной доходностью около 14%. Точный размер дивидендов может быть известен на следующей неделе и их публикация может стать драйвером роста котировок компании. Мы по-прежнему считаем акции компании интересными для покупки. У нас есть актуальная идея по MRKP, цель 0,25 руб. Потенциал роста 25,4%.

Среди межрегиональных распределительных компаний (МРСК) из периметра холдинга «Россети» считаем акции «Россети Центр и Приволжье» наиболее перспективной дивидендной историей. Помимо [MRKP](#) мы также выделяем префы «Ленэнерго» ([LSNGP](#)) и МОЭСК ([MSRS](#)). Здесь также дивидендная доходность может быть двузначной. Отметим, что максимальная ставка в рублях по вкладам 10 крупнейших банков РФ, по данным ЦБ, составила во второй половине ноября 7,06%. Поэтому консервативные инвестиции в некоторые МРСК с расчетом на дивиденды могут оказаться привлекательными для консервативных инвесторов, если исходить из доходности по вкладам или же из доходностей ОФЗ (короткие 7,4%, длинные 9,9%).

Дивполитика

На данный момент дивидендная политика по холдингу «Россети» предусматривает правило, по которому дивиденды выплачиваются из большей величины прибыли — по РСБУ или МСФО — в размере не менее 50% (но с различными корректировками).

Динамика акций

Акции MRKP в четверг, 24 ноября, по состоянию на 17:40 мск росли на 4,8% до 0,1997 руб. При этом индекс МосБиржи в тот же момент снижался на 0,2%, а отраслевой индекс «Электроэнергетики» рос на 1%. Поэтому в целом бумаги смотрелись лучше сектора и лучше рынка. Котировки в ходе торгов в четверг достигали максимума за 5 месяцев.



Акции MRKP в ноябре подорожали на 8,6% (лидер роста в секторе), с начала квартала на 41% (лидер роста за период в секторе), с начала года подешевели на 13%. Средний торговый объем за 20 дней увеличился относительно среднего показателя за 3 месяца на 44%. По росту объемов компания также является лидером роста в секторе.