



ТГК-14: энергетический монополист с высокой доходностью.

Четверг, 27 апреля 2023

Эмитент	ПАО «ТГК-14»
Тикер	ТГК-14, 001P-01
Дата книги заявок	28 Апреля 2023
Срок обращения	3 года
Оферта	нет
Купон (%)	14-14,25%
Объем выпуска	1 млрд руб.
Рейтинг Эксперт РА	ruBBB+
Периодичность выплаты купона	4 раз в год

ПАО «ТГК-14» – региональная энергетическая компания, осуществляющая производство электрической и тепловой энергии, а также распределение тепла в Республике Бурятия и в Забайкальском крае. Компании принадлежит 7 ТЭЦ и 2 энергетических комплекса с установленной электрической мощностью 650 МВт и установленной тепловой мощностью 3125 Гкал/ч. Выработка электроэнергии в 2022 году составила 3 млрд кВт-ч и отпуск теплоэнергии 6,2 млн Гкал. Компания занимает лидирующие позиции в регионах присутствия в силу естественной монополии на рынке тепла и сильных позиций на рынке электроэнергии в регионах сбыта.

Положительные аспекты по компании:

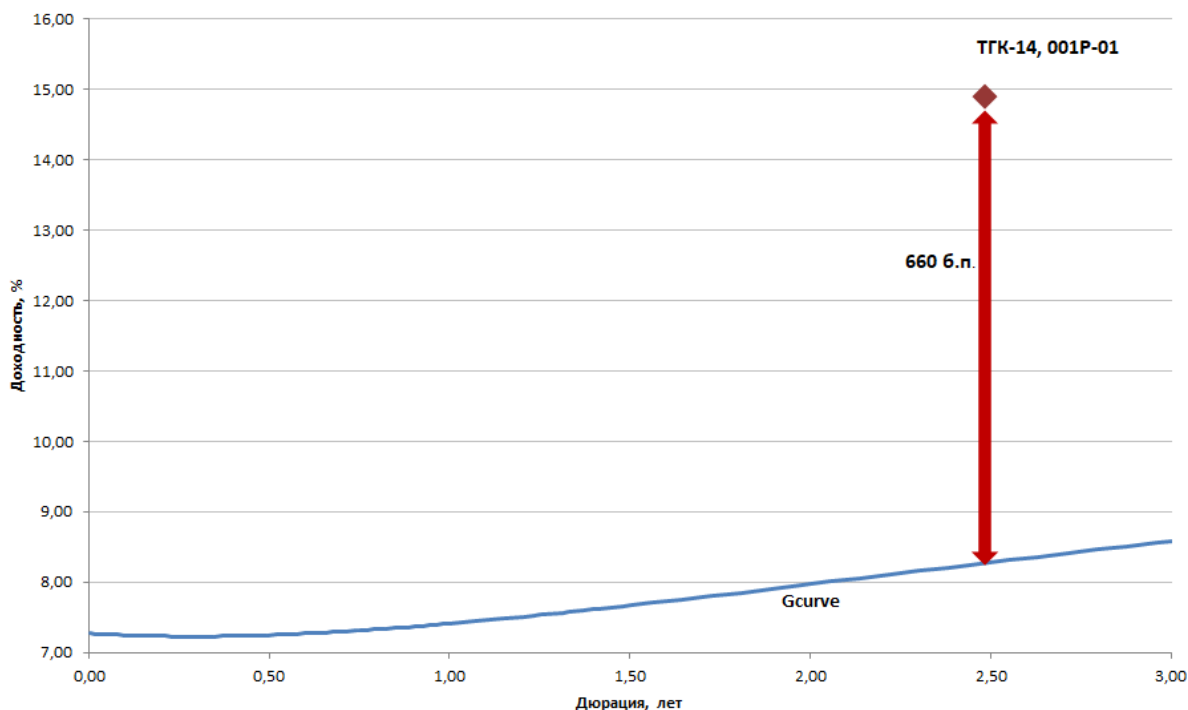
- Высокие барьеры для входа в отрасль;
- Нециклическая отрасль, устойчивая к шокам в экономике;
- Компания является системно значимой для региона и может рассчитывать на государственную поддержку в силу монопольного положения на рынке тепла;
- Низкая процентная нагрузка;
- Хороший уровень ликвидности;
- Сильные денежные потоки.

Негативные аспекты по компании:

- Достаточно высокий уровень износа основных средств (50%);
- Относительно высокий уровень поддерживающих затрат;
- Продажи осуществляются в Забайкалье, где исторически сложился относительно низкий уровень платежеспособности населения).

Ключевые показатели, млн руб.	2021	2022
Выручка	13 023	14 357
ЕБИТДА	1 433	1 926
Чистая прибыль	127	564
Чистый долг/ЕБИТДА	0,81x	2,16x
ЕБИТДА/проценты	11,01x	10,84x
Рентабельность ЕБИТДА	11%	13,41%

Позиционирование выпуска



Для подачи заявки на размещение обратитесь к вашему клиентскому менеджеру по телефону: 8 (800) 250 70 10

www.solidbroker.ru Хорошевское шоссе 32А, Москва, Россия, 125284



2023 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном материале, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в данном материале.

АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем материале информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.