

23 сентября 2010 года

Генерирующая компания ТГК-5

Генерирующая компания ТГК-5 увеличила более чем в восемь раз чистую прибыль, не допустив увеличения себестоимости продукции. Стоимость чистых активов эмитента за 1 полугодие 2010 увеличилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3 139 038 000 руб. в связи с ростом совокупных активов и обязательств компании. Оборачиваемость дебиторской задолженности, которая отражает скорость, с которой покупатели (дебиторы) расплачиваются по своим обязательствам перед компанией, и рассчитывается как отношение выручки от реализации к сумме дебиторской задолженности, за 1 полугодие 2010 г. снизилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,67 в результате более быстрого темпа роста дебиторской задолженности по сравнению с темпом роста выручки. Рост производительности труда отражает активный рост выручки. Производительность труда увеличилась на 27% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в результате увеличения выручки на 1 884 653 тыс. руб. и уменьшением среднесписочной численности сотрудников на 191 чел. Амортизация к объему выручки снизилась на 34 %, в связи с ростом выручки на 21 %.

По состоянию на 30.06.2010 г. рыночная капитализация компании составила 15 255 149 748 р. Отметим негативные тенденции, которые могут существенно повлиять на сбытовую деятельность компании можно отнести следующие: развитие генерирующих источников промышленными потребителями (для собственного обеспечения); развитие индивидуальных генерирующих источников в коммунальном секторе (крышные котельные и т.д.); рост применения установок децентрализованного теплоснабжения в районах новой застройки. Рентабельность продукции (продаж) на отчетную дату, снизилась на 7.09% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в связи со снижением прибыли от продаж на 553 936 тыс. руб. и ростом выручки на 1 884 653 тыс. руб. По нашим оценкам, справедливая цена акции исходя из анализа отчета находится на уровне 0,0143 р.

Рассмотрим акции ТГК-5 с позиции технического анализа. С начала 2009 года котировки торгуются по линии восходящего тренда, который на текущий момент проходит в районе 0,0135 р. Весной текущего года котировки зашли в широкий боковик с границами 0,01184 – 0,01994 р. На текущий момент покупатели нашли локальную поддержку в районе 0,0163 р., образованную уровнем коррекции 161,8% по Фибоначчи от снижения в конце июня. В случае возобновления покупок котировки достигнут район верхней границы коридора.



Хрипушин Денис,

Аналитик 2trade.ru