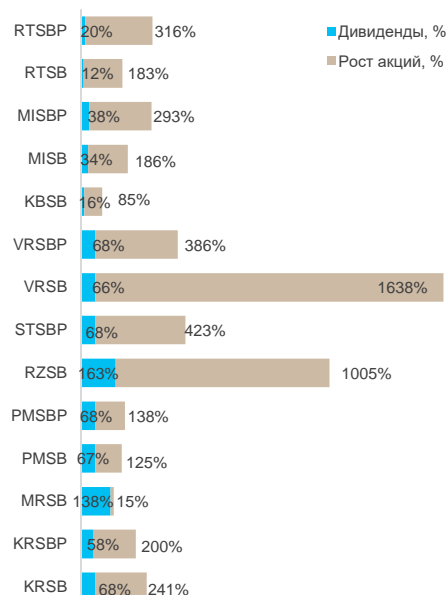


Российские акции / Электроэнергетика

## Энергосбытовые компании Дивидендные кейсы

Доходность акций «энергосбытов» с 03.01.2019 г



Источники: данные компании, расчеты Открытие Research

- Энергосбытовые компании обслуживают конечных потребителей электроэнергии на региональном уровне. Некоторые из них входят в крупные холдинги. При этом большинство «энергосбытов» отличается малая капитализация (около 1-5 млрд руб.), и, как следствие, их акции характеризуются невысокой ликвидностью.
- Из проанализированных нами публичных энергосбытовых компаний акции нескольких, по нашему мнению, могут обеспечить владельцам привлекательную форвардную дивидендную доходность. Впрочем, в подавляющем большинстве случаев формализованной дивидендной политики у данных компаний нет. Соответственно, нельзя сбрасывать со счетов и риски невыплаты дивидендов.
- Прошедший год оказался сильным для сбытовых компаний. Все отобранные нами эмитенты продемонстрировали уверенный рост на уровне чистой прибыли, что стало хорошим фундаментом для высоких дивидендов по итогам 2022 года. Наилучшие результаты показали «ТНС Энерго Кубань» (+972%), «ТНС Энерго Воронеж» (+128%), «Ставропольэнергосбыт» (+101%) и «Рязаньэнергосбыт» (+61%).
- Акции сбытов значительно выросли за последний год, поэтому дивидендная доходность по большинству из них уже не слишком привлекательная (см. таблицу ниже), особенно если учесть, что компании, входящие в группу «ТНС Энерго», уже выплатили солидные промежуточные дивиденды). Но для долгосрочных инвесторов имеет смысл обратить внимание «Рязанскую энергосбытовую компанию», «ТНС Энерго Марий Эл» и «Ставропольэнергосбыт»-прив.

### Дивиденды энергосбытовых компаний

|                                   |       | Дивиденды, руб. на акцию |       |       |       |       | Цена акции, руб. | Средний оборот, млн руб.** | Дивидендная доходность за 2022 год |
|-----------------------------------|-------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|------------------|----------------------------|------------------------------------|
|                                   |       | 2018                     | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |                  |                            |                                    |
| Красноярскэнергосбыт              | KRSB  | 0,46                     | 0,61  | 0,65  | 0,85  | 1,13  | 12,8             | 0,31                       | 9%                                 |
| Красноярскэнергосбыт-прив         | KRSBP | 0,46                     | 0,61  | 0,65  | 0,85  | 1,13  | 13,1             | 0,14                       | 9%                                 |
| Мордовэнергосбыт                  | MRSB  | 0,46                     | 0,04  | 0,04  | 0,02  | 0,02* | 0,5              | 0,17                       | 5%*                                |
| Пермэнергосбыт                    | PMSB  | 10,90                    | 11,71 | 12,50 | 14,00 | 15,50 | 165              | 1,88                       | 9%                                 |
| Пермэнергосбыт-прив               | PMSBP | 10,90                    | 11,71 | 12,50 | 14,00 | 15,50 | 172,8            | 0,78                       | 9%                                 |
| Рязанская энергосбытовая компания | RZSB  | 0,53                     | 0,62  | 1,45  | 2,40  | 3,60  | 33,8             | 0,65                       | 11%                                |
| Ставропольэнергосбыт              | STSBP | 0,00                     | 0,03  | 0,06  | 0,08  | 0,17* | 1,4              | 0,37                       | 12%*                               |
| ТНС энерго Воронеж                | VRSB  | 1,34                     | 1,74  | 0,00  | 10,82 | 8,55  | 365              | 1,67                       | 2%***                              |
| ТНС энерго Воронеж прив           | VRSBP | 1,34                     | 1,74  | 0,00  | 10,82 | 8,55  | 99,2             | 0,49                       | 8%***                              |
| ТНС энерго Кубань                 | KBSB  | 4,14                     | 0,00  | 0,00  | 16,40 | 17,18 | 240              | 0,14                       | 7%***                              |
| ТНС энерго Марий Эл               | MISB  | 0,75                     | 0,75  | 0,00  | 1,92  | 1,09  | 38,9             | 0,15                       | 4%***                              |
| ТНС энерго Марий Эл прив          | MISBP | 0,75                     | 0,75  | 0,00  | 1,92  | 4,40  | 35,4             | 0,32                       | 12%***                             |
| ТНС энерго Ростов-на-Дону         | RTSB  | 0,00                     | 0,02  | 0,00  | 0,03  | 0,03  | 1,1              | 0,1                        | 3%***                              |
| ТНС энерго Ростов-на Дону прив    | RTSBP | 0,00                     | 0,02  | 0,00  | 0,03  | 0,05  | 1,0              | 0,1                        | 5%***                              |

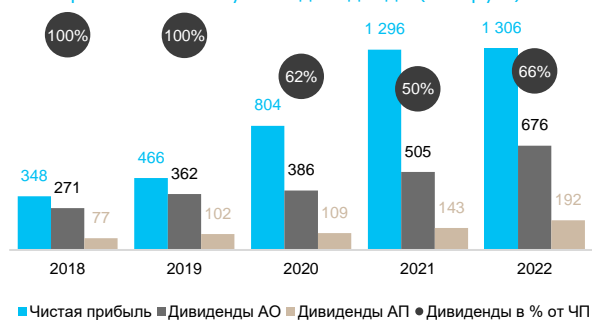
Источники: данные Cbonds, расчеты Открытие Research

\* Прогнозные данные

\*\* Медианный оборот за последние 6 месяцев на Московской бирже

\*\*\* С учетом промежуточных выплат

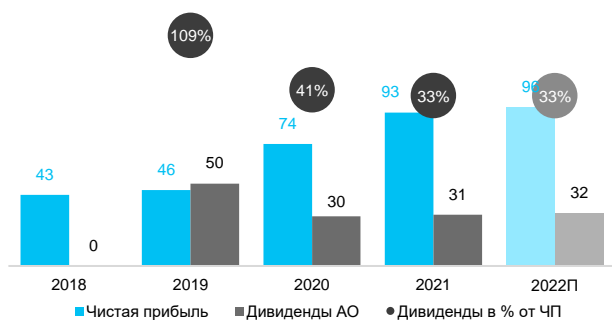
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



### «Красноярскэнергосбыт»

- «Красноярскэнергосбыт» является крупнейшим поставщиком электроэнергии конечным потребителям в Красноярском крае. Является дочерним предприятием «РусГидро» (доля 66%), блокирующий пакет у Красноярской ГЭС. В свободном обращении находится около 6% акций.
- Регулярно платит дивиденды (одинаковые по обыкновенным и привилегированным акциям). За последние четыре года payout находился в диапазоне от 50% до 100% от чистой прибыли по РСБУ.
- СД компании принял решение выплатить дивиденды по акциям Общества по итогам 2022 года в размере 1,1335 руб. на обыкновенные и привилегированные акции. Закрытие реестра - 02.06.2023 г.

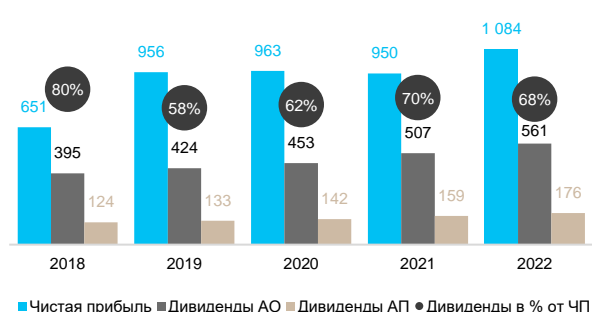
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



### «Мордовэнерго»

- «Мордовэнерго» - крупнейшая энергосбытовая компания республики Мордовия, реализующая 61% всего объема электроэнергии в регионе. Мажоритарным акционером является ООО «Энергоинвест», которому принадлежит почти 84% акций. Остальные 16% распределены между миноритариями.
- Компания не выплачивала дивиденды за 2018 год, однако потом платила три года подряд. При этом payout не был стабильным и находился в диапазоне от 33% до 109% от чистой прибыли по РСБУ.
- Рекомендаций по выплатам за 2022 год СД пока не давал.

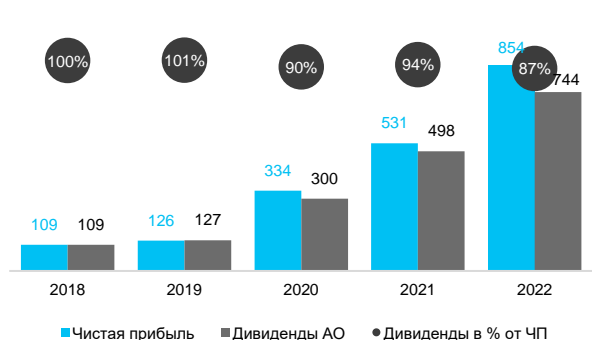
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



### «Пермэнерго»

- «Пермэнерго» - российская энергосбытовая компания, также является гарантирующим поставщиком электрической энергии на территории Пермского края. Мажоритарными акционерами являются ООО «Сбытовой холдинг» и ряд физических лиц: Киташев А.В., Ленков Р.Н. и Елов А.А. Миноритариям принадлежит 18,9% акций компании.
- Компания стабильно платит дивиденды на ежегодной основе (одинаковые по обыкновенным и привилегированным акциям). За последние четыре года payout колебался в диапазоне от 58% до 80% от чистой прибыли по РСБУ.
- СД принял решение выплатить дивиденды по итогам 2022 года в размере 15,5 руб. на одну акцию каждого типа. Закрытие реестра - 23.05.2023 г.

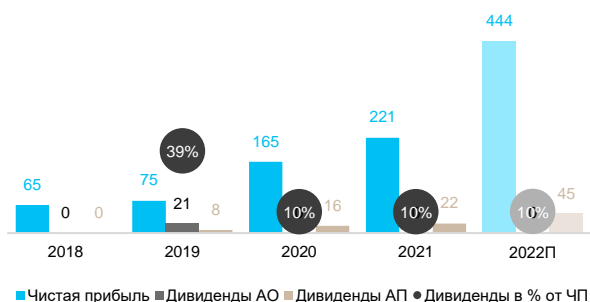
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



### «Рязаньэнерго»

- «Рязанская энергетическая сбытовая компания» является основным энергоснабжающим предприятием Рязанской области. Компания является дочерним предприятием «РусГидро» (доля 91%). В свободном обращении находится около 9% акций.
- Компания стабильно платит дивиденды на ежегодной основе. В среднем акционерам направляется около 90%-100% чистой прибыли.
- СД принял решение выплатить дивиденды по итогам 2022 года в размере 3,596 руб. на одну акцию. Закрытие реестра - 01.06.2023 г.

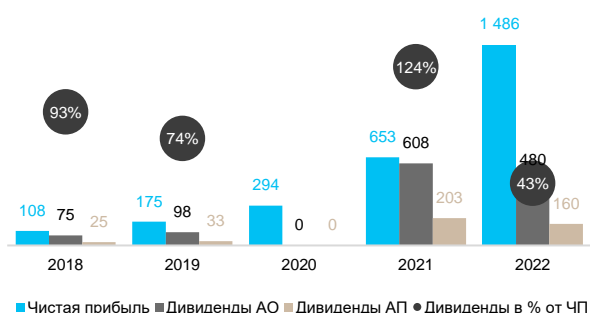
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



«Ставропольэнергосбыт»

- «Ставропольэнергосбыт» является гарантирующим поставщиком электроэнергии в Ставропольском крае. Контрольный пакет принадлежит ряду кипрских офшоров.
- Стабильно платит дивиденды по привилегированным акциям в размере 10% от чистой прибыли по РСБУ. Данная норма прописана в уставе общества. По обыкновенным акциям в последние три года дивиденды не выплачивались.
- Рекомендаций по выплатам за 2022 год СД пока не давал.

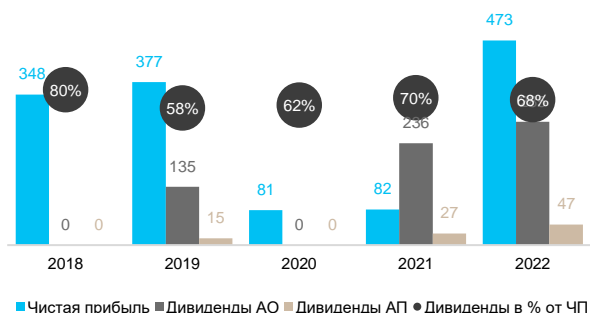
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



«ТНС энерго Воронеж»

- «ТНС энерго Воронеж» - российская энергетическая компания, которая занимается реализацией энергии в Воронежской области. Компания входит в состав холдинга «ТНС энерго» (доля 92,9%). В свободном обращении – 7,1%
- Компания, как правило, платит дивиденды ежегодно, однако бывают и исключения. За последние четыре года эмитент направлял на дивиденды 74%-124% чистой прибыли по РСБУ. При этом эмитент уже выплатил промежуточные дивиденды за I квартал 2022 года в размере 3,87 руб./акция.
- СД «ТНС энерго Воронеж» рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2022 года из расчета 4,675 рубля на одну акцию каждого типа. Закрытие реестра - 22.05.2023 г.

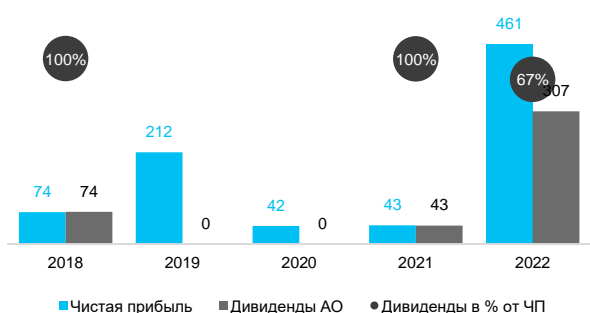
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



«ТНС энерго Марий Эл»

- «ТНС энерго Марий Эл» - российская энергетическая компания, которая занимается продажей энергии на территории Республики Марий Эл. Компания входит в состав холдинга «ТНС энерго» (доля с учетом дочерних компаний около 95%). В свободном обращении находится около 5% акций
- Компания, как правило, платит дивиденды ежегодно, однако бывают и пропуски. Компания платит 58%-80% чистой прибыли на дивиденды. Эмитент уже выплатил промежуточные дивиденды за I квартал 2022 года в размере 0,6 руб./акция.
- СД ПАО «ТНС энерго Марий Эл» рекомендовал выплатить дивиденды по итогам 2022 года из расчета 0,488 рубля на одну обыкновенную акцию и 3,798 рубля на одну привилегированную акцию. Закрытие реестра - 22.05.2023 г.

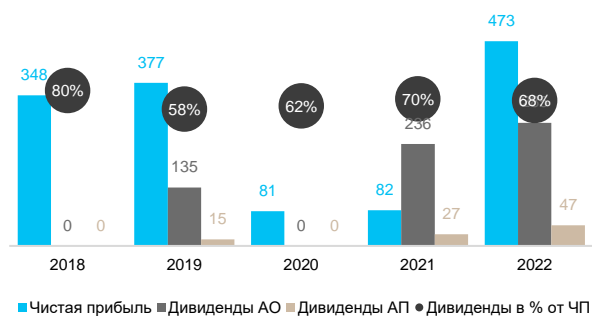
Чистая прибыль и совокупные дивиденды (млн руб.)



«ТНС энерго Кубань»

- «ТНС энерго Кубань» - российская энергетическая компания, которая занимается продажей электроэнергии в Краснодарском крае и Республике Адыгея. Компания входит в состав холдинга «ТНС энерго» (доля с учетом дочерних компаний – 84%). В свободном обращении 16%
- Компания платит дивиденды нерегулярно, однако в случае выплаты щедро к акционерам (направляет им большую часть прибыли). Эмитент уже выплатил промежуточные дивиденды за I квартал 2022 года в размере 1,8 руб./акция.
- СД ПАО «ТНС энерго Кубань» рекомендовал акционерам на годовом собрании принять решение начислить дивиденды по итогам 2022 года из расчета 15,3894 рубля на одну акцию каждого типа. Закрытие реестра - 23.05.2023 г.

Финансовые показатели компании (млн руб.)



### «ТНС Ростов-на-Дону»

- «ТНС энерго Ростов-на-Дону» - российская энергетическая компания, которая занимается реализацией электроэнергии корпоративным и частным клиентам на территории Ростовской области. Компания входит в состав ПАО ГК «ТНС энерго». В свободном обращении находится около 4% акций.
- Компания платит дивиденды нерегулярно – были пропуски за 2018, 2020 годы. За 2021 год с учетом внеплановых дивидендов было выплачено дивидендов в 3 раза больше чистой прибыли. В 2022 году в совокупности может направить на дивиденды около 70% чистой прибыли.
- СД ПАО «ТНС энерго Ростов-на-Дону» акционерам на годовом собрании принять решение начислить дивиденды по итогам 2022 года из расчета 0,031 рубля на одну обыкновенную акцию и 0,048 рубля на одну привилегированную акцию. Закрытие реестра - 23.05.2023 г.

## МЕТОДИКА ПРИСВОЕНИЯ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО АКЦИЯМ

### АКТИВНО ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании составляет 15% годовых и более. У акции есть факторы, способствующие ускоренной реализации потенциала роста в краткосрочном периоде. Акция характеризуется ярко выраженным положительным ожидаемым сочетанием риска и доходности.

### ПОКУПАТЬ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 10-15% годовых. На динамику цен акций воздействуют долгосрочные факторы роста на фоне положительного сочетания риска и доходности.

### НА УРОВНЕ РЫНКА

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне 5-10% годовых. Отсутствуют значительные положительные и отрицательные факторы, воздействующие на динамику цен акций эмитента.

### ЗАКРЫТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ИДЕИ

Ожидаемая доходность инвестиции в акции компании находится в диапазоне ниже 5% годовых, в том числе по причине достижения акциями целевой цены. На динамику цен акций компании могут воздействовать негативные факторы.

Информация об инвестиционных идеях компании доступна клиентам брокерского обслуживания на тарифах **«Все включено»**, **«Инвестиционный»**, **«Премиальный»** и **«Спекулятивный»** <https://open-broker.ru/invest/tariffs/>

Дополнительные комментарии, а также индивидуальная помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступны клиентам Персонального брокерского обслуживания, тариф **«Инвестиционный советник»**.

Открытие © 2023

АО «Открытие Брокер» (бренд «Открытие Инвестиции»), лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

### ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности. Содержащаяся в настоящем аналитическом отчете торговая идея остаётся актуальной до тех пор, пока текущая ожидаемая доходность (разница между целевой ценой и текущей ценой открытия позиции по финансовому инструменту) по сравнению с первоначальной ожидаемой доходностью (разница между целевой ценой и ценой открытия позиции по финансовому инструменту на дату торговой идеи; оба показателя указаны в торговой идее) не сократится на 80%. Компания имеет право, но не обязана в любое время вносить в торговую идею изменения с целью актуализации указанной в ней информации.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. 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. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения.

Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Информируем Вас о возможном наличии конфликта интересов, то есть возможной заинтересованности Брокера (аналитика Компании, составлявшего настоящий аналитический отчет, аффилированных или связанных лиц) в осуществлении Вами сделок с указанными финансовыми инструментами. При принятии инвестиционных решений Вам необходимо ознакомиться с подробной информацией о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, и информацией о возможном конфликте интересов, содержащейся в разделе 11 Договора на брокерское обслуживание. Дополнительные пояснения о рисках и о конфликте интересов применительно к конкретной ситуации Вы можете получить, самостоятельно обратившись в Компанию.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным.

Какие-либо из представленных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и не учитывать Ваши ожидания по уровню риска и/или доходности.

Упомянутые в представленной информации операции и/или финансовые инструменты, ни при каких обстоятельствах, не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Информация не является предложением или побуждением совершать операции на финансовом рынке.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Вы самостоятельно принимаете все инвестиционные решения.

«Открытие Брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации, и не гарантирует доход.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединённых Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>  
+7 (495) 232-99-66  
8 800 500-99-66 – бесплатный для всех городов РФ  
[clients@open.ru](mailto:clients@open.ru)  
[vk.com/openbroker](https://vk.com/openbroker)

### Личные брокеры

<http://private.open-broker.ru/>  
+7 (495) 777-34-87

### Инвестиционные консультанты

<https://pb.open.ru/finance-capital/>  
8 800 222-02-22

### Еврооблигации

8 800 500-99-66 доб. 1 – деск облигаций

### Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

### Управление анализа рынков

[research@open.ru](mailto:research@open.ru)

Алексей Павлов, PhD

Начальник управления

Алексей Кокин

Главный аналитик, нефтегазовый сектор

Иван Авсейко

Ведущий аналитик, российские акции

Тимур Хайруллин, CFA

Главный аналитик, электроэнергетика

Алексей Корнилов, CFA

Главный аналитик, рынок акций

Антон Руденко

Ведущий аналитик, стратегия на рынке акций

Марат Беришев

Технический аналитик

Владимир Малиновский

Начальник отдела анализа долгового рынка

Александр Шураков, PhD

Ведущий аналитик, облигации

Михаил Шульгин

Начальник отдела глобальных исследований

Олег Сыроваткин

Ведущий аналитик, глобальные исследования

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Ведущий аналитик, глобальные исследования