

Ростовоблгаз: в первом квартале 2010 г. увеличил чистую прибыль на 49%

Евгений Буланов
Тел.: +7 (495) 660-14-37 (доб. 122)
bulanov@gazfin.ru

14 мая 2010 г. Ростовоблгаз опубликовал годовую отчетность за 2009 год и первый квартал 2010 г. по РСБУ. Выручка за 2009 г. составила \$107.1 млн., EBITDA – \$36.2 млн., на 3% превзойдя наш прогноз. Чистая прибыль за 2009 г. выросла до \$22.96 млн., практически совпав с нашими оценками (\$23.09 млн.). Еще более удачным для компании стал первый квартал 2010 г., когда Ростовоблгаз при выручке в \$54.7 млн. получил \$30.4 операционной прибыли, а чистая прибыль достигла \$23 млн., что на 49% больше чем годом ранее. Рост финансовых показателей компания объясняет увеличением потребления природного газа промышленными и коммунально-бытовыми потребителями, газификацией новых объектов, а также повышением тарифов на услуги по транспортировке природного газа (с 1 января 2010 г. тарифы увеличились по сравнению с 2009 г. в среднем на 27.5%). Чистые активы компании продолжили рост и в настоящее время превышают 4.8 млрд. руб. (\$160 млн.). Отметим также резкое сокращение чистого долга, который на конец марта 2010 г. равнялся 209 млн. руб. (\$7 млн.).

Мы позитивно оцениваем достигнутые Ростовоблгазом результаты и считаем, что акции компании имеют существенный потенциал роста. Мы повышаем прогноз финансовых результатов на 2010 г. в связи с публикацией сильных итогов первого квартала и подтверждаем нашу целевую цену по обыкновенным акциям Ростовоблгаза на уровне \$800 и рекомендацию ПОКУПАТЬ. Публикация сильных результатов 2009 г. и первого квартала 2010 г. делают Ростовоблгаз нашим фаворитом среди ликвидных торгуемых облигаций.

Финансовые результаты Ростовоблгаза за 2009 г.

Прогнозы и фактические результаты за 2009 г. по РСБУ			
	Газфинтраст		
	2009	2009П	Расхождение, %
Выручка (\$ млн.)	107.1	104.1	3
ЕБИТДА (\$ млн.)	36.2	35.1	3
Чистая прибыль (\$ млн.)	22.96	23.09	-

Источник: Компания, оценки ИК Газфинтраст

Финансовые результаты за последние 10 кварталов, РСБУ (млн. руб.)

	4 кв. 2007	1 кв. 2008	2 кв. 2008	3 кв. 2008	4 кв. 2008	1 кв. 2009	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010
Выручка	861	1 005	408	415	929	1 211	541	377	1 083	1 642
Себестоимость	579	552	409	456	595	617	482	468	700	732
Операц. прибыль	282	453	-1	-41	334	594	59	-91	383	911
Приб. до налогов	262	463	-9	-52	330	583	50	-108	367	871
Налог на прибыль	72	112	1	-9	81	119	12	-21	77	179
Чистая прибыль	184	350	-11	-45	245	463	36	-95	285	690
Опер. рентаб-ть, %	33	45	0	-10	36	49	11	-24	35	55
Чист. рентаб-ть, %	21	35	-3	-11	26	38	7	-25	26	42

Источник: Компания, расчеты ИК Газфинтраст

Тарифы на услуги по транспортировке газа (руб./1000 куб. м) по группам потребителей с объемом потребления газа (млн. куб. м/год)

	>500	100-500	10-100	1-10	0.1-1.0	0.01-0.1	<0.01	население
С 1 января 2009 г.	225.93	233.23	380.23	524.91	524.91	524.91	524.91	494.91
С 1 января 2010 г.	274.10	325.43	443.13	564.55	625.27	919.82	1273.70	639.00
Изменение (%)	+21.3	+39.5	+16.5	+7.6	+19.1	+75.2	+142.7	+29.1

Источник: Федеральная служба по тарифам

Ростовоблгаз	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер	rtbg
Справедливая цена (\$)	800
Текущая цена (\$)*	320
Потенциал роста (%)	150

*цена продажи (на 17.05.2010)

Инвестиционные характеристики
Один из самых рентабельных облигаций
Имеет незначительный чистый долг
Чистые активы превышают \$160 млн.
Привлекателен по мультипликаторам
Оценен оценщиком в \$1000/акция

Катализаторы роста акций
Рост тарифов на транспортировку газа
Дальнейший рост фин. показателей

Структура капитала	
Текущая цена АО (\$)*	320
Кол-во акций АО	120 246
Текущая цена АП (\$)*	150
Кол-во акций АО	21 862
МСАР (\$ млн.)	41.8
Чистый долг (\$ млн.)	7.0
EV (\$ млн.)	48.8

*цена продажи (на 17.05.2010)

Структура акционеров (%)	УК	АО	АП
Газпромрегионгаз	51.38	55.52	28.61
Роснефтегаз	22.55	26.65	0.00
Прочие	26.07	17.83	71.39

Источник: Компания

Оценочные характеристики			
	2008	2009	2010П
Выручка (\$ млн.)	110.9	107.1	138.1
P/S	0.38	0.39	0.30
EV/S	0.44	0.46	0.35
ЕБИТДА (\$ млн.)	34.6	36.2	48.4
EV/ЕБИТДА	1.41	1.35	1.01
Чист. приб. (\$ млн.)	21.67	22.96	33.08
EPS (\$)	179.24	190.52	275.11
P/E	1.79	1.68	1.16

Источник: оценки ИК Газфинтраст

Адрес в интернете
http://www.rostovoblgaz.ru

Контактная информация

Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37, 660-14-38

Алексей Ермолов

129@gazfin.ru

Руководитель департамента

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Треjder

Николай Тюгаев

128@gazfin.ru

Треjder

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Недавние публикации ГФТ

Название	Тикер	Дата выпуска
Нижегородоблгаз: в первом квартале 2010 г. увеличил чистую прибыль на 21%	nnog	17.05.2010
НК Роснефть-Смоленскнефтепродукт: в первом квартале выручка выросла на 26%	smnf	06.05.2010
ХК Электрозавод: растущий энергомашиностроительный гигант	hkez	25.02.2010
Ростовоблгаз: забытый инвесторами фундаментально сильный облгаз	rtbg	02.02.2010
Коршуновский ГОК: акции могут вырасти вместе с ценами на железную руду	KOGK	19.01.2010
НК Роснефть-Смоленскнефтепродукт: ставка на дивиденды по префам	smnfp	20.11.2009
Обьнефтегазгеология: быстрорастущая дочка Славнефти	obne	18.11.2009
Ярославский радиозавод: ставка на высокие дивиденды по префам	yarzp	21.10.2009
Нижегородоблгаз: ставка на cash и рост тарифов на газ	nnog	19.10.2009

Настоящий обзор преследует исключительно информационные цели. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем аналитическом документе опубликованы исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как предложение купить или продать упомянутые в нем ценные бумаги и другие финансовые инструменты, а также не имеют целью побудить к совершению таких сделок.

Содержащаяся в настоящем документе информация и мнения основаны на данных, полученных из предположительно достоверных и добросовестных источников, однако ИК Газфинтраст не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации. Любые мнения или оценки, содержащиеся в данном обзоре, являются частным суждением специалистов компании.

Настоящий обзор не является рекламой или предложением ценных бумаг или услуг по доверительному управлению на рынке ценных бумаг в Российской Федерации или в любой другой юрисдикции. Изложенная здесь информация не может восприниматься как предложение таких услуг, при этом ни настоящий обзор, ни какая-либо ее часть не представляют собой и не могут восприниматься как основание возникновения какого-либо договора или обязательства.