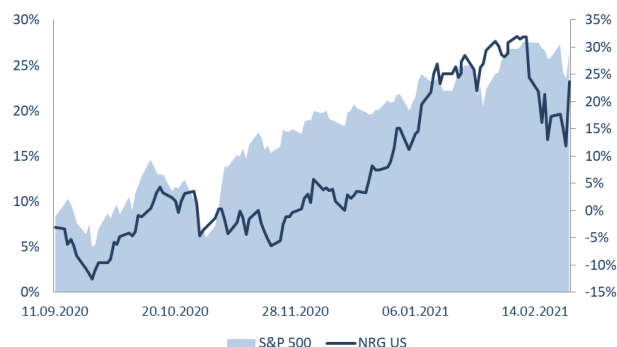


Инвестиционные идеи. Акции.

NRG Energy (NRG US) – один из ведущих независимых производителей электроэнергии в США. Владеет и управляет диверсифицированным портфелем энерго-генерирующих мощностей: около 23 000 МВт и 40 электростанций. Компания имеет генерирующие активы в США, Австралии и Турции.

Компания	NRG ENERGY
Тикер	NRG US
Сектор	Электроэнергетика
Капитализация, \$ млн	9 349
EV, \$ млн	14 813
Дивидендная доходность	1,1%
Уровень входа, \$	39,83
Текущая цена, \$	38,28
Результат	-3,9%



Источник: Bloomberg

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности.

- 1) Погода играет на руку энергетическому сектору.** Аномальные морозы на юге США, вызвавшие остановку энергосистемы в Техасе, а также 30-кратный рост цены на природный газ могут послужить драйвером для роста выручки NRG Energy. Ключевой риск здесь – остановка добычи газа ввиду недостатка мощностей электроэнергии, в частности, из-за морозов были прерваны поставки газа в Мексику. Тем не менее, в любом случае, плохая погода играет на руку всем компаниям энергетического сектора, в том числе NRG Energy.
- 2) Строительство генерирующих мощностей в Калифорнии.** Как известно, «зеленая энергетика», продвигаемая адептами в Калифорнии, потерпела фиаско. Это, в свою очередь, вызвало существенные проблемы в энергосистеме штата. К примеру, веерные отключения городов и дорогую электроэнергию как таковую. Генерирующие мощности на газу призваны обеспечить баланс с возобновляемой энергетикой и восполнить недостающие 15000 мегаватт электроэнергии.
- 3) Существенная недооценка акций.** Сравнительный анализ выявляет значительный дисконт, с которым бумаги NRG торгуются по отношению к компаниям своего сектора. По мультипликатору P/S дисконт составляет около 388%, по EV/EBITDA – 112%, по P/E – 178%.

Риски. Основной риск – «ценовой шторм», вызванный морозами, уляжется по мере того, как погода начнет приходить в норму. Соответственно, данный триггер для компании будет больше неактуален. Кроме того, у NRG умеренная долговая нагрузка: отношение чистого финансового долга к EBITDA составляет порядка 3,2х.

Источник: Bloomberg

Основные финансовые показатели, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Выручка	9 821	9 657	13 887	44%
Валовая прибыль	2 518	2 996	5 182	73%
EBITDA	1 904	1 980	2 435	23%
Чистая прибыль	7 805	908	1 344	48%
EPS	29,79	3,60	5,59	55%
Валовая маржа	26%	31%	37%	6%
Маржа EBITDA	19%	21%	18%	-3%
Чистая маржа	79%	9%	10%	0%

Долговая нагрузка, \$ млн	2019	2020	2021П	Изм., %
Совокупный долг	6 521	6 447	6 161	-4%
Cash	563	345	697	-
Чистый долг	5 958	6 102	5 464	-10%
Чистый долг/EBITDA	7,1	3,2	2,8	-14%

Сравнение с компаниями-аналогами, 2021П	Страна	P/S	EV/EBITDA	P/E
NEXTERA ENERGY	США	7,1	17,7	29,5
DUKE ENERGY	США	2,6	11,9	17,2
SOUTHERN	США	2,8	12,8	17,7
DOMINION ENERGY	США	3,7	13,5	18,7
EXELON	США	1,3	8,7	13,8
AMERICAN ELECTRIC	США	2,3	11,2	16,6
EVERSOURCE	США	2,9	13,4	20,7
WEC ENERGY	США	3,4	13,8	20,8
Средневзвешенное		3,3	12,9	19,4
NRG ENERGY	США	0,7	6,1	7,0
Дисконт/(премия)		388%	112%	178%

Аналитический департамент

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.