

Краснодаргоргаз: в 2009 г. увеличил чистую прибыль на 218% до 291 млн. руб.

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

Мы начинаем аналитическое покрытие Краснодаргоргаза и рекомендуем ПОКУПАТЬ его акции. Краснодаргоргаз осуществляет газоснабжение населения и предприятий г. Краснодара, в котором проживает около 800,000 человек и где газифицировано 260,000 квартир и частных домов, 13,700 промышленных предприятий и объектов коммунально-бытового назначения. Уровень газификации природным газом в Краснодаре составляет более 90%. По версии журнала Forbes, Краснодар (без учета Москвы и Санкт-Петербурга) является лучшим российским городом по деловому климату, комфортности ведения бизнеса и развитию инфраструктуры. Это также один из самых активно застраиваемых городов в стране.

В середине мая Краснодаргоргаз опубликовал годовую отчетность за 2009 г. и первый квартал 2010 г. по РСБУ. Результаты за 2009 г. стали лучшими за все время существования компании: операционная прибыль выросла на 127% до 370 млн. руб. (\$12.3 млн.), а чистая прибыль – на 218% до 291 млн. руб. (\$9.7 млн.). Чистые активы компании продолжили рост и в настоящее время равняются 830 млн. руб. (\$27 млн.). Чистый долг компании менее \$3 млн., а текущая капитализация (\$12.2 млн.) только незначительно превышает полученную за 2009 г. чистую прибыль. О существенной недооценке акций компании говорят и привлекательные коэффициенты P/E и EV/EBITDA 2009-2010П.

Принимая во внимание сильные результаты 2009 г. мы рекомендуем ПОКУПАТЬ акции Краснодаргоргаза при индикативной целевой цене в \$112/акция (ориентир при определении цены – чистые активы компании).

Среди негативных особенностей акций компании мы отмечаем их низкую ликвидность, небольшой free float, недостаточную информационную открытость компании и снизившиеся финансовые результаты по итогам первого квартала 2010 г.

Финансовые результаты за 2005-2009 гг., РСБУ (млн. руб.)

	2005	2006	2007	2008	2009	Y-o-Y (%)
Выручка	781	844	1 012	2 806	2 684	-4
Себестоимость	724	742	842	2 574	2 248	-13
Валовая прибыль	57	101	171	233	437	+88
Управлен. расходы	26	45	66	70	67	-4
Операц. прибыль	30	57	104	163	370	+127
Приб. до налогов	29	90	118	134	372	+177
Налог на прибыль	13	34	44	51	89	+74
Чистая прибыль	18	61	80	92	291	+218
Опер. рентаб-ть, %	3.9	6.7	10.3	5.8	13.8	+8.0 п.п.
Чист. рентаб-ть, %	2.3	7.3	7.9	3.3	10.8	+7.6 п.п.

Источник: Компания, расчеты 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	315	874	600	670	662	721	578	562	824	498
Себестоимость	257	809	537	620	607	610	476	469	693	430
Валовая прибыль	57	65	63	50	55	110	102	93	131	67
Управлен. расходы	15	16	18	17	19	16	16	16	18	16
Операц. прибыль	42	49	45	33	36	94	86	77	113	51
Приб. до налогов	39	50	44	28	12	84	72	105	111	36
Налог на прибыль	14	16	16	12	8	20	19	24	26	10
Чистая прибыль	27	37	30	18	6	66	56	82	87	27
Опер. рентаб-ть, %	13.5	5.6	7.5	4.9	5.5	13.1	14.8	13.7	13.7	10.3
Чист. рентаб-ть, %	8.6	4.2	5.0	2.7	0.9	9.2	9.6	14.6	10.6	5.5

Источник: Компания, расчеты ИК Газфинтраст

Краснодаргоргаз	
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Тикер	krgg
Справедливая цена (\$)	112.00
Текущая цена (\$)*	50.00
Потенциал роста (%)	124

*цена продажи (на 03.06.2010)

Структура капитала	
Текущая цена АО (\$)*	50.00
Кол-во акций АО	243 704
MCAP (\$ млн.)	12.2
Чистый долг (\$ млн.)	3.0
EV (\$ млн.)	15.2

*цена продажи (на 03.06.2010)

Структура акционеров (%) УК	
Южная газовая компания	66.24
Департамент муниципальной собственности г. Краснодар	26.95
Прочие	6.81

Источник: Компания

Оценочные характеристики			
	2008	2009	2010П
Выручка (\$ млн.)	112.8	89.5	82.0
P/S	0.11	0.14	0.15
EV/S	0.13	0.17	0.19
EBITDA (\$ млн.)	7.6	13.4	12.0
EV/EBITDA	2.01	1.13	1.27
Чист. приб. (\$ млн.)	3.68	9.70	8.39
EPS (\$)	15.10	39.79	34.44
P/E	3.31	1.26	1.45

Источник: оценки ИК Газфинтраст

Адрес в интернете	
http://www.krasnodargorgaz.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
Ростовоблгаз: в первом квартале 2010 г. увеличил чистую прибыль на 49%	rtbg	18.05.2010
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.