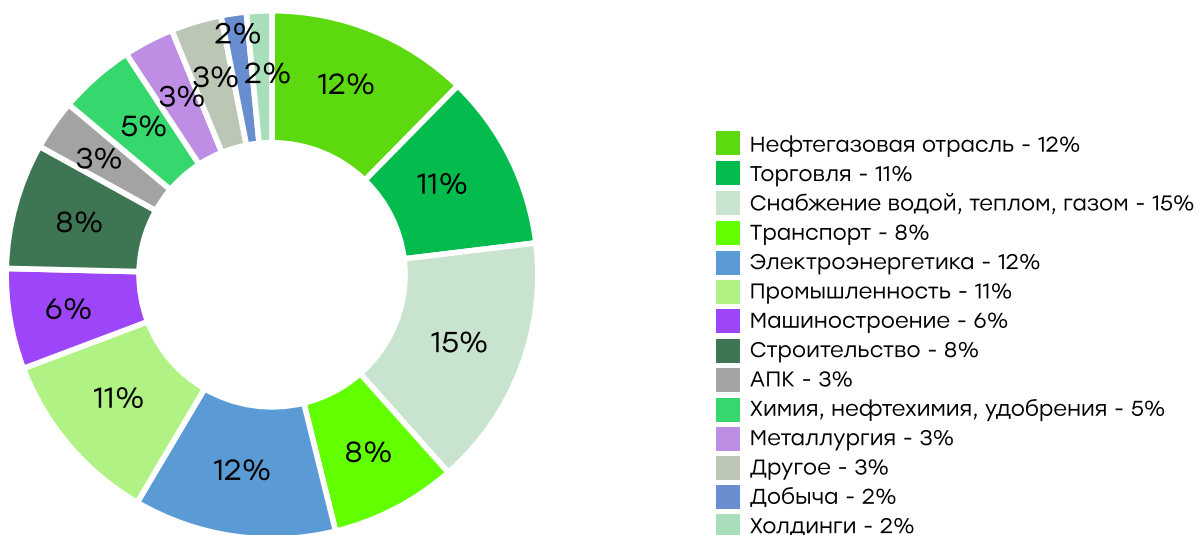


# Внебиржевой рынок акций с центральным контрагентом

Внебиржевой рынок акций с центральным контрагентом – это сервис для заключения внебиржевых сделок с акциями с расчетами через центрального контрагента (ЦК) на Московской бирже, который стал доступен пользователям в апреле 2023 года. С момента начала работы общий объем операций платформы составил почти 150 млрд руб. В текущем году торговая площадка продолжает активно расширять список инструментов для заключения внебиржевых сделок с акциями без листинга. В сентябре 2024 года Московская биржа добавила 16 новых ценных бумаг, доведя общее число доступных для внебиржевых сделок акций до 113. Среди инструментов внебиржевого рынка представлены компании различной капитализации из разных отраслей экономики.

В рамках внебиржевого рынка акций с центральным контрагентом создана платформа MOEX START, которая позволяет непубличным компаниям привлекать акционерный капитал путем размещения акций. Эмитентом может стать российская компания сроком существования более одного года и объемом выручки от 50 млн руб. за последний отчетный год. Помимо этого, компания должна иметь оценку от аккредитованного оценщика и сформированный инвестиционный кейс для инвесторов, включающий планы публичного размещения. Таким образом, платформа MOEX START способствует развитию инвестиционной экосистемы в России, предоставляя возможность непубличным российским компаниям на ранних стадиях развития получить доступ к рынку капитала.

Структура ОТС МОЕХ по отраслям



## Нефтегазовый сектор

Компания

ПАО «НГК «Славнефть»

Тикер

SLAV

Isin

RU0009086904

Российская нефтяная компания «Славнефть» была создана в 1994 году как совместное предприятие России и Беларуси. В 2002 году Беларусь продала свои акции (10,83%), а Россия – большую часть своих акций (74,95%) «Славнефти». Сейчас компания принадлежит «Роснефти» и «Газпром нефти», каждая из которых владеет равными долями в уставном капитале предприятия. «Славнефть» входит в десятку крупнейших нефтяных компаний России по объему добычи нефти.

Компания и ее дочерние общества имеют разрешения на поиск, изучение и добычу нефти и газа на 36 участках недр, где находятся 37 нефтяных и газовых месторождений, большинство из которых расположено в Ханты-Мансийском автономном округе – Югре. Компания также ведет разработку перспективных месторождений в Красноярском крае.

Компании принадлежат два нефтеперерабатывающих завода - в Ярославле и Мозыре (Беларусь), которые производят автомобильные бензины, дизельное топливо, авиационный керосин, судовое топливо, мазут, битумы, смазочные масла и другие нефтепродукты. В августе 2024 года рейтинговое агентство АКРА присвоило «Славнефти» высокий кредитный рейтинг на уровне «AA-(RU)» с прогнозом «стабильный».

Компания владеет 91,9% в компании ПАО «Обънефтегазгеология», которая также торгуется на внебиржевом рынке (ОТС) под тикерами OBNE (обыкновенные акции) и OBNEP (привилегированные акции).

Бизнес-план «Славнефти» ориентирован на стабильное совершенствование добывающих и перерабатывающих мощностей, разработку оптимальной модели сотрудничества между предприятиями компании и увеличение продуктивности их производственных процессов.

## Финансовые результаты

Выручка компании в I полугодии выросла на 56% и составила 238,58 млрд руб., прибыль до налогообложения - 7,89 млрд руб. по сравнению с убытком в 3,24 млрд руб. годом ранее. По итогам I полугодия 2024 года компания получила чистую прибыль в размере 5,613 млрд руб. по сравнению с убытком в 2,88 млрд руб. годом ранее. «Славнефть» последний раз выплачивала дивиденды в 2013 году.

**Показатель, млн руб.,  
если не указано иное**

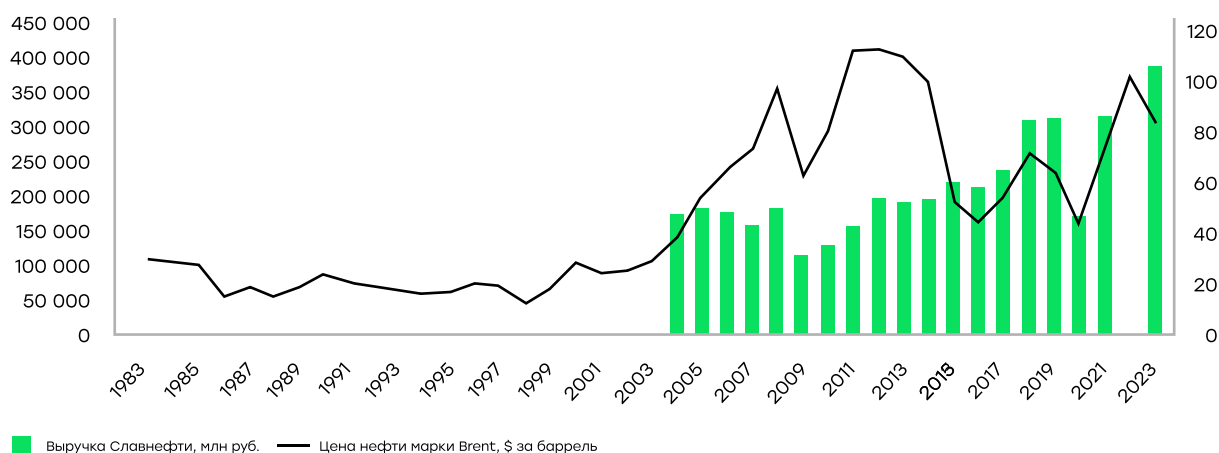
	<b>1П 2024</b>	<b>1П 2023</b>	<b>Изменение</b>
Выручка	238 583	152 552	56,4%
Операционная прибыль	39 964	9 509	320,3%
Чистая прибыль	5 613	-2 877	-
Чистая рентабельность, %	2,4%	-1,9%	-

Показатель, млн руб.,  
если не указано иное

	2018	2019	2020	2021	2023
Активы	472 386	529 464	532 469	607 484	749 858
в том числе основные средства	365 499	411 327	451 670	464 323	567 638
Капитал и резервы	241 255	265 413	267 371	296 880	324 161
Долгосрочные обязательства	168 620	175 658	186 918	142 964	254 024
Краткосрочные обязательства	62 511	88 393	78 180	167 640	171 673
Чистый долг	227 683	261 280	262 817	309 027	NA
Выручка	314 332	316 084	175 013	322 011	394 649
Операционная прибыль	48 294	45 348	14 110	54 398	47 909
Рентабельность по операционной прибыли, %	15,36%	14,35%	8,06%	16,89%	12,14%
Чистая прибыль	31 372	24 212	1 996	29 512	11 820
Чистая рентабельность, %	9,98%	7,66%	1,14%	9,16%	3,00%

\* Данные за 2022 год не раскрывались  
Источник: Интерфакс, расчеты «Цифра брокер»

За 20 лет выручка компании увеличивалась среднегодовыми темпами по 4,3%. Высокие цены на нефть способствовали повышению выручки компании в 2021 и 2023 годах. Однако, наблюдая ситуацию 2011-2014 годов при высоких ценах на нефть, выручка компании была умеренной и находилась в пределах 190-197 млрд руб.

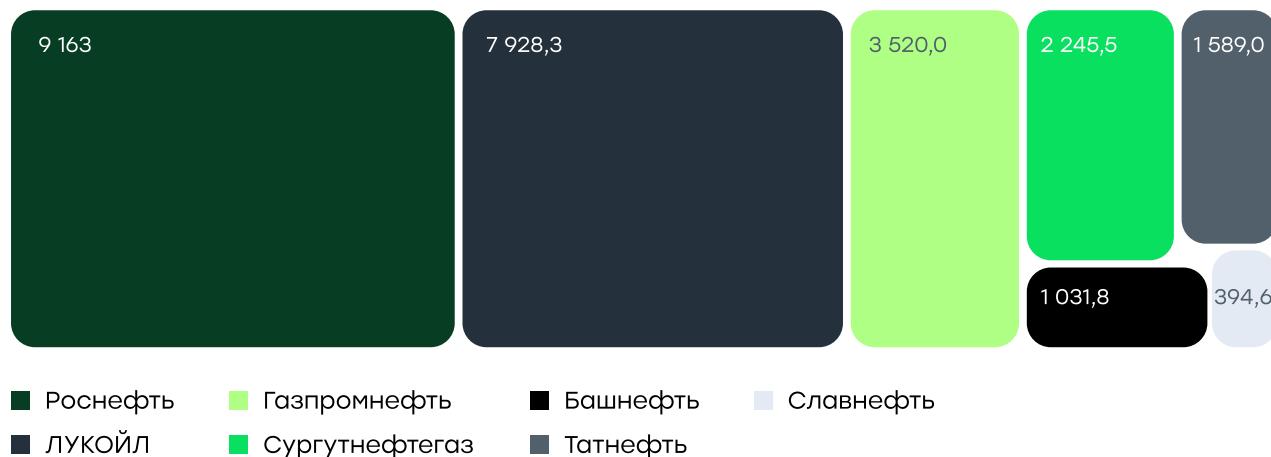
Динамика цены нефти марки **Brent** (\$ за баррель) и **выручки Славнефти** (млн руб.)

■ Выручка Славнефти, млн руб. — Цена нефти марки Brent, \$ за баррель

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

В 2023 году выручка нефтегазового сектора сократилась на 3,3% до 2,2 трлн рублей. Выручка «Славнефть» по итогам 2023 года в 23 раза меньше выручки Роснефти и в 20 раз меньше выручки ЛУКОЙЛа.

## Выручка нефтегазовых компаний в 2023 году, млрд руб.



Источник: данные Московской Биржи, расчеты "Цифра брокер"

## Транспортный сектор

Компания	Тикер	Isin
<b>АО «Порт Ванино»</b>	<b>МТРV МТРVP</b>	<b>RU000A0JQGJ9 RU000A0JQ GK7</b>
<b>Основные акционеры</b>	<b>Доля УК, %</b>	
ООО «Порт Ванино-Финанс»	72,6%	
Free-float	27,4%	

**АО «Порт Ванино»** - один из крупнейших операторов морских терминалов на Дальнем Востоке России, является правопреемником основанного в 1943 году одноименного морского порта.

**Основу операционной деятельности «Ванино» составляют:**

- перевалка грузов;
- транспортно-экспедиционное обслуживание грузов;
- обслуживание судов;
- обслуживание паромной переправы Ванино-Холмск.

**Основу грузооборота порта составляют внешнеторговые грузы** – уголь, металлы, глинозем, лесные грузы.

**Основные направления экспортных перевозок** – страны Азиатско-Тихоокеанского региона. Портовая инфраструктура «Ванино» объединяет 16 причалов протяженностью 2,5 км, которые входят в состав трех производственных комплексов, оснащенных необходимым крановым оборудованием и складскими объектами. Глубины у причалов позволяют обслуживать суда грузоместимостью до 45 тыс. тонн.

Обслуживание судов (швартовные операции, снабжение водой) осуществляется силами портового флота «Ванино», в составе которого – три буксира-кантовщика.

Порт расположен на западном побережье Татарского пролива в 400 км севернее Японии и в 120 км западнее острова Сахалин в естественной глубоководной бухте с круглогодичной навигацией. Основные преимущества порта «Ванино» на межрегиональном рынке стивидорных услуг обусловлены удобным географическим положением. Порт имеет прямой выход на две



независимые железнодорожные магистрали – Транссибирскую (через Хабаровск) и Байкало-Амурскую (через Комсомольск-на-Амуре); наименьшее удаление от центра России. При этом, БАМ позволяет сократить доставку грузов железнодорожным транспортом из западных регионов России более чем на 500 км по сравнению с портами Приморья, что дает существенную экономию транспортных расходов.

Порт «Ванино» относится к портам Дальневосточного бассейна, а его доля в общем объеме перевалки сухогрузов на конец 2023 года составляла 3,6%. В то же время по объемам перевалки грузов «Ванино» входит в топ-10 крупнейших операторов морских терминалов Дальнего востока.

## Финансовые результаты

Выручка «Ванино» по РСБУ в 2023 году уменьшилась на 2,1% по сравнению с предыдущим годом и составила 5,05 млрд руб. на фоне снижения грузооборота порта на 7,1% до 35 млн тонн. Чистая прибыль упала на 48,3% до 1,28 млрд руб. преимущественно за счет сжатия процентных доходов с 1,6 млрд руб. годом ранее до 100,7 млн руб.

Долгосрочные обязательства компании снизились с 6,29 млрд руб. на конец 2022 года до 4,06 млрд руб. на конец 2023 года, краткосрочные обязательства выросли с 7,29 млрд руб. до 8,29 млрд руб. соответственно. Чистый долг за год уменьшился на 13,8% до 5,55 млрд руб.

**Показатель, млн руб.,  
если не указано иное**

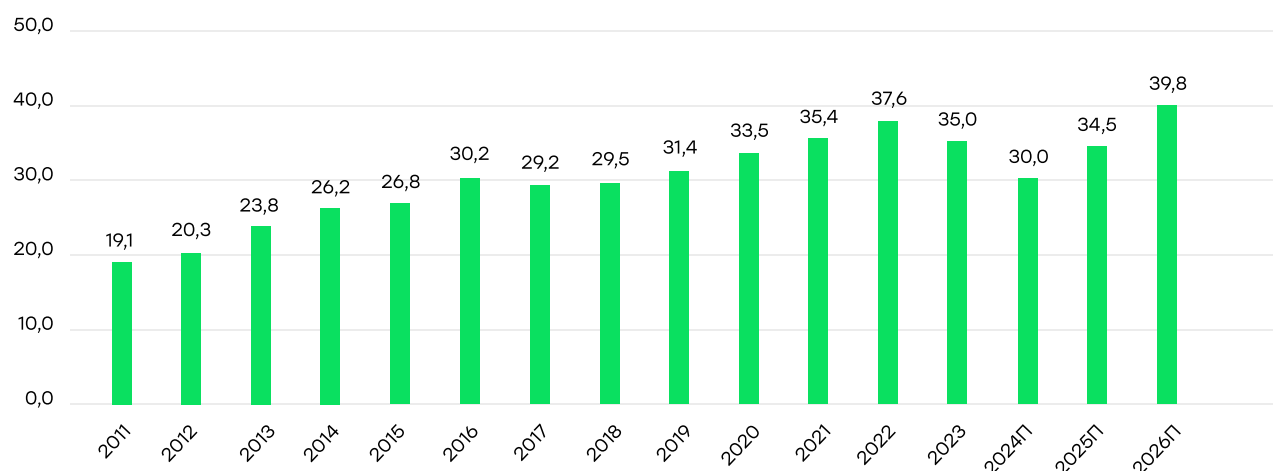
	2019	2020	2021	2022	2023
Активы	30 568	30 953	23 352	34 349	34 396
в том числе основные средства	920	830	1 210	1 216	1 293
Капитал и резервы	13 216	15 730	18 265	20 754	22 039
Долгосрочные обязательства	10 213	9 413	8 485	6 298	4 067
Краткосрочные обязательства	7 139	5 810	5 601	7 298	8 291
Чистый долг	13 110	10 557	9 369	6 440	5 553
Выручка	5 030	4 577	4 593	5 158	5 049
Валовая прибыль	3 402	2 785	2 794	3 176	2 896
Валовая рентабельность, %	67,6%	60,9%	60,8%	61,6%	57,4%
Чистая прибыль	2 868	2 514	2 539	2 488	1 285
Чистая рентабельность, %	57,0%	54,9%	55,3%	48,2%	25,5%

Источник: Интерфакс, расчеты «Цифра брокер»

Грузооборот морских портов Дальневосточного бассейна за январь-июль 2024 года уменьшился на 2,7% в сравнении с аналогичным показателем прошлого года и составил 137 млн тонн.

Грузооборот порта «Ванино» в отчетном периоде снизился на 24,1% до 16,6 млн тонн.

### Грузооборот порта Ванино, млн тонн

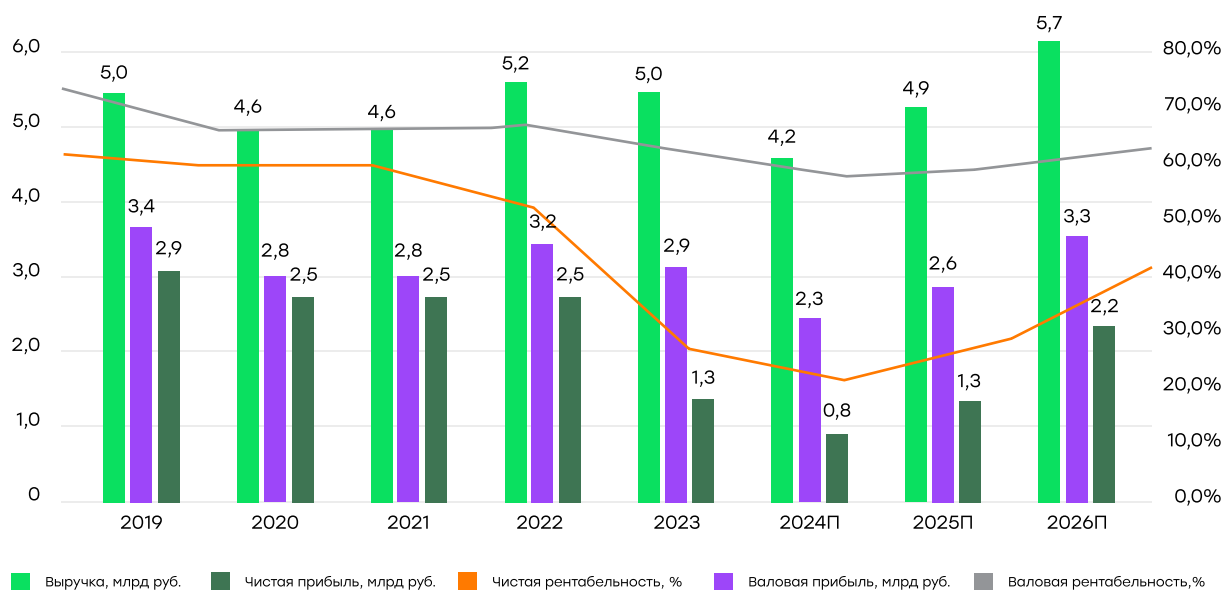


Источник: данные Ассоциации морских торговых портов, прогнозы «Цифра брокер»

Мы полагаем, что обстановка в отрасли останется напряженной до конца 2024 года, что окажет негативное влияние на годовые результаты «Ванино». Существенной проблемой для морских перевозок на Дальнем Востоке остаются ограничения железнодорожной инфраструктуры – железные дороги работают на пределе пропускной способности, не закрывая потребности грузоотправителей, которые возросли ввиду активной переориентации логистических путей на Восток. По этой причине начался третий этап расширения Восточного полигона железнодорожных магистралей, пропускная способность которых до 2030 года возрастет с 173 млн тонн в 2023 году до 210 млн тонн в год. Одновременно с расширением железнодорожных магистралей, получат развитие порты «Ванино» и Советская Гавань.

Дополнительно отметим, что мероприятия по развитию портовой инфраструктуры, а именно увеличению пропускной способности железнодорожных магистралей уже активно ведутся. В 2023 году велось строительство на 18 перегонах на линии Комсомольск-на-Амуре – Ванино, и в 2024 году планировалось развернуть работы еще на 14 объектах. Модернизация всех 32 перегонов позволит увеличить пропускную способность к портам на берегу Татарского пролива с 39,8 до 81,8 млн тонн.

Таким образом, за счет двукратного увеличения пропускной способности железнодорожных магистралей к портам на берегу Татарского пролива, инфраструктура «Порта Ванино» может обеспечить увеличение переработки грузов различной номенклатуры до 10-12 млн тонн в год. На этом фоне мы ожидаем, что начиная с 2025 года тенденция к повышению финансовых показателей «Ванино» восстановится.



Источник: Интерфакс, прогнозы «Цифра брокер»

## Промышленный сектор

Компания

**ПАО «НИТЕЛ»**

Тикер

**NTZL**

Isin

**RU0002614686**

«НИТЕЛ» – это Нижегородский телевизионный завод имени В. И. Ленина. Он был основан в 1917 году и стал первым предприятием в стране, которое начало производить радиолампы.

В 1930-х годах завод перешёл на выпуск радиоприёмников, а в 1941 году начал выпускать радиостанции для нужд фронта. После войны предприятие продолжило развиваться и стало одним из ведущих производителей телевизоров в СССР.

В 1960-х годах завод начал производство первых в стране цветных телевизоров, а в 1980-х годах – видеомагнитофонов. В 1990-х годах предприятие было приватизировано и преобразовано в акционерное общество.

#### Компания занимается:

- Выпуском различных видов электронной техники, включая телевизоры, DVD-плееры, микроволновые печи и другую бытовую технику.
- Проведением работ по ремонту другой бытовой техники.
- Поставками запасных частей, инструментов и принадлежностей для ремонта и эксплуатации техники.
- Сервисным обслуживанием.

В 2023 году объем произведенной продукции составил 11,5 млрд руб. с учетом НДС. Планы на 2024 год предусматривают увеличение объема производства до 12,5 млрд руб., что на 8,1% больше, чем в прошлом году. За первое полугодие текущего года было продано товаров на сумму 3,6 млрд руб., что на 15,6% меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

В 2023 году объем отгруженной продукции без учета НДС составил 9,66 млрд руб. Планы на 2024 год предусматривают увеличение объема производства до 10,4 млрд руб., что на 8% больше, чем в прошлом году. Объем выполненных работ по договорам с партнерами по совместному производству техники в 2023 году составил 119,2 млн руб.

## Финансовые результаты

Выручка компании в I полугодии 2024 года по РСБУ снизилась на 15,6% и составила 3,61 млрд руб. Компания получила чистую прибыль в размере 278,92 млн руб. по сравнению с прибылью в 534,7 млн руб. годом ранее. НИТЕЛ последний раз выплачивала дивиденды за 2023 год.

Чистая прибыль в полугодии превышает операционную прибыль вследствие существенных процентов к получению. На 30 июня 2024 года проценты к получению составили 176,97 млн руб.

#### Показатель, млн руб., если не указано иное

	1П 2024	1П 2023	Изменение
Выручка	3 606	4 270	-15,56%
Операционная прибыль	131	355	-63,20%
Чистая прибыль	279	535	-47,84%
Чистая рентабельность, %	7,73%	12,52%	-

#### Показатель, млн руб., если не указано иное

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Активы	6 658	8 667	12 415	9 404	7 678	12 141
в том числе основные средства	907	910	842	1 060	946	761
Капитал и резервы	3 325	3 775	4 905	5 427	5 732	7 218
Долгосрочные обязательства	53	266	594	112	83	697
Краткосрочные обязательства	3 280	4 627	6 916	3 865	1 863	4 226
Чистый долг	2 089	3 947	4 722	3 348	1 053	3 809
Выручка	9 752	10 183	10 189	11 331	9 205	9 659
Операционная прибыль	1 062	1 749	1 564	1 209	1 033	742
Рентабельность по операционной прибыли, %	10,89%	17,18%	15,35%	10,67%	11,22%	7,68%
Чистая прибыль	881	748	1 452	1 033	891	965
Чистая рентабельность, %	9,04%	7,34%	14,25%	9,12%	9,67%	9,99%

## Энергетика

Компания

ПАО «Т Плюс»

Тикер

VTGK

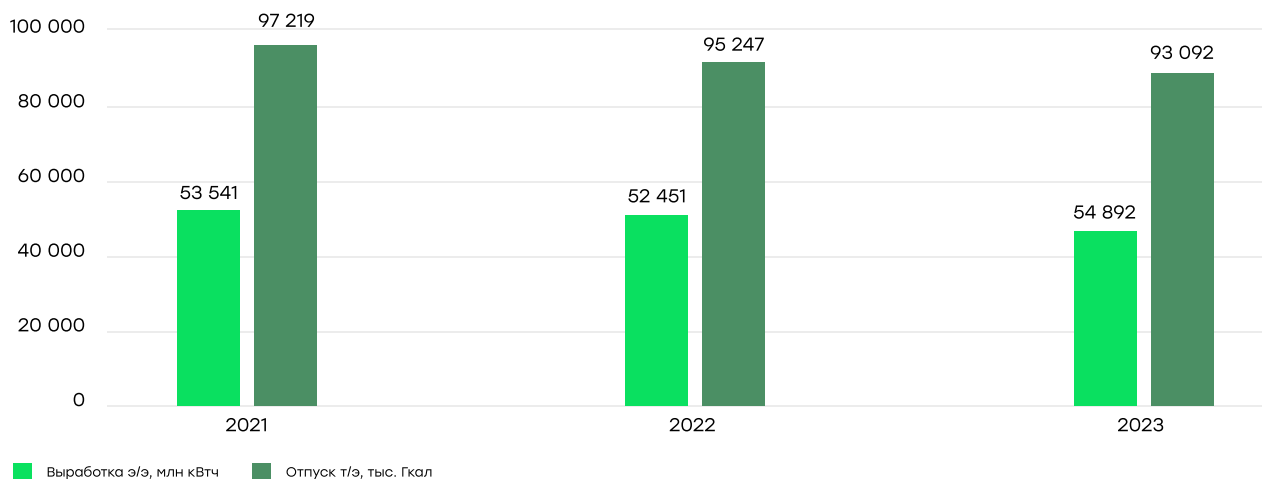
Isin

RU000A0HML36

ПАО «Т Плюс» – компания топливно-энергетического комплекса России, основной сферой деятельности которой является производство и продажа тепловой и электрической энергии. Компания является правопреемницей ОАО «Волжская ТГК», в состав которого вошли ОАО «ТГК-5», ОАО «ТГК-6» и ОАО «ТГК-9». Генерирующие объекты расположены в 16 субъектах Российской Федерации: Самарской, Саратовской, Ульяновской, Оренбургской, Свердловской, Кировской, Нижегородской, Ивановской, Владимирской, Пензенской областях, Пермском крае, Республике Коми, Удмуртской Республике, Чувашской Республике, Республике Марий Эл, Республике Мордовия.

ПАО «Т Плюс» объединяет 53 электростанции, среди которых 51 ТЭС, 2 ГЭС. Основным видом топлива станций компании (98,8% в топливном балансе) является природный газ. Общая установленная мощность электростанций компании составляет 14,5 ГВт, установленная тепловая мощность - 52 Гкал/ч. ПАО «Т Плюс» принадлежит более 6% установленной мощности электростанций и более 8% рынка централизованного теплоснабжения страны.

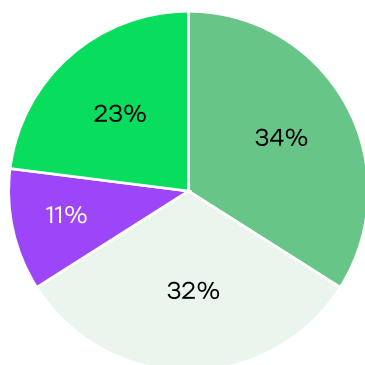
## Основные производственные показатели



Источник: данные компании

Выработка электроэнергии станциями ПАО «Т Плюс» в 2023 году составила 54 892 млн кВтч, увеличившись на 4,7% по сравнению с 2022 годом. Рост связан с увеличением потребления электроэнергии в стране. Отпуск тепловой энергии с коллекторов в 2023 году составил 93 092 тыс. Гкал, снизившись на 2,3% по сравнению с предыдущим годом. Снижение производства теплоэнергии обусловлено более теплой погодой и уменьшением продолжительности отопительного сезона в минувшем году.

Реализация электрической энергии, произведённой станциями ПАО «Т Плюс», в основном осуществляется в первой ценовой зоне оптового рынка, включающей в себя европейскую часть России и Урал. Доля ПАО «Т Плюс» в общем объёме производства электрической энергии в России в 2023 году составила 4,8%. Реализация тепловой энергии происходит на региональном рынке по месту нахождения электрической станции (котельной). Тарифы на теплоэнергию утверждаются органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации. Часть теплоэнергии реализуется по договорным ценам в соответствии с ограничениями, согласованными с муниципальными органами власти.



■ Выручка от продажи электроэнергии на розничном рынке

■ Выручка от продажи теплоэнергии и теплоносителя

■ Выручка от продажи мощности и электроэнергии на оптовом рынке

■ Прочая выручка

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

На продажу электроэнергии и мощности приходится более половины консолидированной выручки ПАО «Т Плюс». Цены на электрическую энергию в 2023 году в первой ценовой зоне оптового рынка в 2023 году выросли на 10,1% до 1 501 руб./МВт·ч. Рост цен был обусловлен, в первую очередь, повышением себестоимости производства электроэнергии из-за индексации цен на газ, а также ростом потребления электроэнергии. Цены на мощность в 2023 году выросли на 14,1% относительно 2022 года. В текущем году цены на электроэнергию продолжают повышаться. Основной причиной стал рост потребления электроэнергии в условиях аномальной жары в южных регионах и возникшая в этот период нехватка генерации.

## Финансовые результаты

Рынок сбыта компании отличается стабильностью, что предполагает и устойчивость финансовых показателей. Большинство абсолютных показателей на протяжении длительного времени демонстрируют уверенный рост, вне зависимости от макроэкономических циклов. На стабильных уровнях находятся показатели рентабельности. Как правило, рост тарифов сопровождается ростом себестоимости. При росте выручки на 10,7% в 2023 году рост операционных расходов также составил 10,7%. Крупнейшая статья операционных расходов (более 30%) - затраты на топливо.

Стабильный денежный поток обеспечивает постепенное снижение чистого долга и умеренные показатели долговой нагрузки, которые также снижаются, несмотря на существенные ежегодные объёмы инвестиционных программ. В 2023 году на приобретение объектов основных средств и нематериальных активов компаниями группы было направлено 65 млрд руб. против 50,7 млрд руб. в 2022 году. Основными направлениями реализации инвестиционной программы в 2023 году являлись обеспечение надежности действующего оборудования ТЭЦ и тепловых сетей, реализация программы ДПМ-2, повышение энергетической эффективности, оптимизация системы теплоснабжения, а также исполнение концессионных соглашений и схем теплоснабжения в городах присутствия ПАО «Т Плюс».

**Показатель, млн руб.,  
если не указано иное**

	2021	2022	2023	6M2024
Активы	436 230	470 947	498 323	496 241
в т. ч. осн ср-ва	291 533	301 707	321 992	324 227
Собственный капитал	209 300	222 111	229 856	236 269
Долгосрочные обязательства	134 553	120 415	146 275	123 436
Краткосрочные обязательства	92 377	128 421	122 192	136 536
Чистый долг	107 976	96 704	106 153	91 024
Доходы	419 422	436 523	483 408	260 396
Чистая прибыль	16 700	20 900	15 261	12 253
ЕБИТДА	65 738	71 386	78 256	40 760
ЕБИТДА (LTM)	-	-	-	70 864

Кредитный профиль:	2021	2022	2023	6M2024
Собств. капитал/активы	0,48	0,47	0,46	0,48
Рентабельность по EBITDA, %	15,7	16,4	16,2	15,7
Чистая рентабельность, %	4	4,8	3,2	4,7
Чистый долг/ЕБИТДА (LTM)	1,64	1,35	1,36	1,28
Оборотн. активы/краткоср. обяз.	0,85	0,69	0,75	0,64

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

В 2023 году продолжалась работа по переводу городов присутствия ПАО «Т Плюс» на принцип ценообразования на тепловую энергию по методу «алькотельной». При таком подходе цена на тепло рассчитывается с учётом стоимости возможного строительства новой котельной в этом районе. На основе этих затрат утверждается предельный уровень цен для всех источников в городе. Такой подход в большинстве случаев увеличивает цены на тепло для потребителей, и в то же время стимулирует энергокомпании к вложению средств в отрасль. Это предполагает дальнейший рост финансовых показателей компании благодаря росту доходов от данного сегмента.

## Добыча прочих полезных ископаемых

Компания	Тикер	Isin
<b>ПАО «Ураласбест»</b>	<b>URAG</b>	<b>RU000A0HM4J9</b>

Основные акционеры	Доля УК, %
«Си Джей Петров энд компани Лимитед»	13,7%
АО «СТРОЭКСПОРТ»	14,2%
Кочелаев В.А.	15,2%
Козлов Ю.А.	22,8%
Раменник Я.Л.	15,5%
Шумахер Л.	7,7%
Free-float	11,0%

ПАО «Ураласбест» является градообразующим предприятием города Асбест, одним из крупнейших и старейших предприятий мира по производству хризотила и строительных материалов. Комбинат был создан в 1922 году.

В России и СНГ он занимает второе место по объему производства после «Оренбургских минералов». Производительность комбината составляет порядка 12,0 млн тонн руды. На «Ураласбест» приходится 41% российского объема производства и 21% – мирового. Комбинат отправляет 80% производимого хризотилового асбеста на экспорт в страны Южной и Юго-Восточной Азии, в том числе, Вьетнам, и 20% - на внутренний рынок, а это десятки регионов России.

Предприятие работает на базе богатейшего Баженовского месторождения, осуществляя полный производственный цикл по производству хризотила, НСМ (нерудных строительных материалов) и базальтовой теплоизоляции.

**Преимущества Баженовского месторождения:**

- Самое крупное месторождение хризотила в России с колоссальными запасами в размере 59,17 млн тонн хризотила и 2,69 млрд тонн руды по категориям В+С1+С2, по состоянию на 1 января 2024 года. Разработка месторождения длится более 130 лет, и запасов хватит еще на 120 лет, по оценкам ученых.
- Широкий набор волокон различной длины: от долей до нескольких десятков миллиметров, что позволяет комбинату выпускать хризотил самого широкого ассортимента и подобрать аналоги зарубежной продукции.
- Многочисленные испытания отечественных и зарубежных лабораторий не выявили наличия в уральском хризотиле примесей амфиболов, талька и тремолита. Содержание немалита и магнезита в 1,6-3,2 раза ниже, чем в хризотиле других месторождений. Руда этого месторождения не содержит волокон амфиболовых асбестов, обладающих канцерогенным воздействием, в том числе крокидолита, амозита и других. Рейтинг качества хризотила, выпускаемого «Ураласбест» по потребительской ценности волокна – наивысший среди хризотилитов других месторождений.
- По сравнению с другими месторождениями, хризотилитовое волокно комбината «Ураласбест» – наиболее тонкое и эластичное, легко поддающееся распушке, что обеспечивает высокую прядильную способность и прочность изделий.

**Операционные и финансовые результаты**

Реализация хризотила в I полугодии 2024 года снизилась на 2,9% по сравнению с 2023 годом и составила 126,8 тыс. тонн из-за уменьшения отгрузок хризотила на рынок стран дальнего зарубежья. Объем реализации НСМ снизился на 12,0% до 1834,8 тыс. тонн из-за нехватки подвижного железнодорожного состава и роста тарифов на перевозку грузов. Реализация теплоизоляции увеличилась на 1,5% до 41,3 тыс. тонн в результате стабилизации рынка и увеличения спроса.

Отгрузки продукции, тыс. тонн	6М2024	6М2023	изм., %
Хризотил 0-7 групп	126,8	130,6	-2,9%
НСМ	1 834,8	2 085,0	-12,0%
Теплоизоляция	41,3	40,7	1,5%

Источник: данные компании

Выручка «Ураласбест» в I полугодии по РСБУ повысилась на 14,7% по сравнению с 2023 годом и составила 10,3 млрд руб., однако за счет роста себестоимости производства валовая прибыль снизилась на 2% до 4,3 млрд руб., что ухудшило валовую рентабельность на 7,1 п.п. до 41,6%. Чистая прибыль сократилась на 65% до 416 млн руб. на фоне нарушения и удорожания логистических цепочек, связанных с экспортом продукции через морские порты. Произошел существенный рост тарифов на предоставление подвижного состава по перевозке НСМ и рост провозной платы РЖД, при этом участились случаи ограничения отгрузок РЖД по определенным направлениям и станциям назначения. Не удалось решить в полной мере проблему с поставками запчастей для импортной техники.

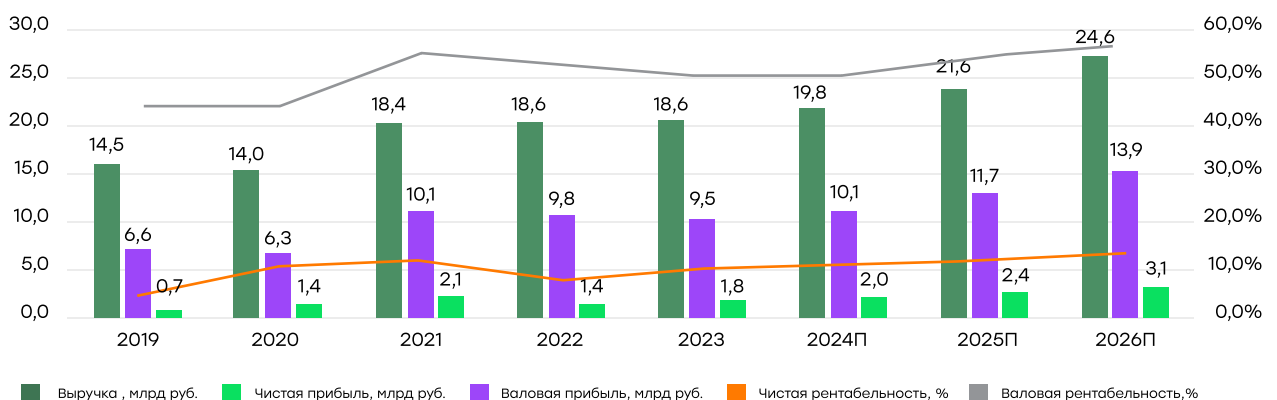


Показатели, млн руб., если не указано иное	6M2024	6M2023	изм., %
Выручка	10 343	9 021	14,7%
Валовая прибыль	4 303	4 393	-2,0%
Валовая рентабельность, %	41,6%	48,7%	-7,1 п.п.
Чистая прибыль	416	1 190	-65,0%
Чистая рентабельность, %	4,0%	13,2%	-9,2 п.п.

Показатели, млн руб., если не указано иное	2019	2020	2021	2022	2023
Активы	12 567	12 140	15 119	17 083	20 237
в том числе основные средства	4 301	4 192	4 805	5 358	6 506
Капитал и резервы	9 113	10 277	11 607	13 010	14 493
Долгосрочные обязательства	2 370	967	2 018	1 384	3 309
Краткосрочные обязательства	1 085	896	1 494	2 688	2 436
Чистый долг	955	2 117	867	1 009	1 438
Выручка	14 545	13 990	18 384	18 559	18 613
Валовая прибыль	6 550	6 286	10 110	9 758	9 496
Валовая рентабельность, %	45,0%	44,9%	55,0%	52,6%	51,0%
Чистая прибыль	673	1 431	2 112	1 401	1 836
Чистая рентабельность, %	4,6%	10,2%	11,5%	7,5%	9,9%

Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»

Высокое качество продукции позволяет компании наращивать выручку при снижении операционных результатов. В то же время планы по реализации на 2024 год предполагают увеличение отгрузок продукции по сравнению с 2024 годом за счет умеренно благоприятной конъюнктуры на рынке жилищного строительства. С одной стороны, объемы многоэтажного строительства будут под давлением из-за отмены льготной программы по ипотеке и высоким рыночным ставкам, но это дает импульс к росту коттеджного и малоэтажного строительства (+20% в I полугодии 2024 года). Это устойчивый тренд, который будет сохраняться за счет госфинансирования сельской ипотеки и программы поддержки молодых семей и окажет благоприятное влияние на спрос на продукцию компании. Увеличение инвестиций в нацпроект «Безопасные качественные дороги» также будет способствовать устойчивости спроса на строительные материалы «Ураласбест». Сдерживающим рост финансовых показателей компании в 2024 году будут оставаться высокие логистические издержки, однако в перспективе 2025-2026 гг. по мере модернизации и расширения железнодорожной инфраструктуры расходы на логистику нормализуются. «Ураласбест» намерен в среднесрочной перспективе снизить себестоимость производства посредством оптимизации материально-технического снабжения, повышения эффективности ремонтов и обслуживания оборудования. Уже сегодня активизирована работа в сфере маркетинга, направленная на поиск новых рынков и рыночных ниш для сбыта продукции компании, совершенствования взаимодействия с покупателями и удовлетворение их потребностей. Как следствие, это позволит компании повысить прибыльность и рентабельность бизнеса.



Источник: Интерфакс, расчеты «Цифра брокер»



## Энергетика

Компания

ОАО «Газпром газораспределение Воронеж»

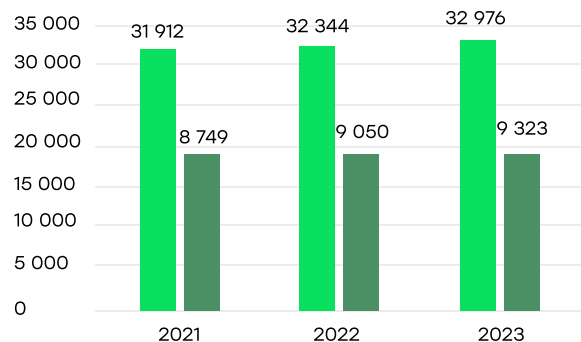
Тикер

VOGZ

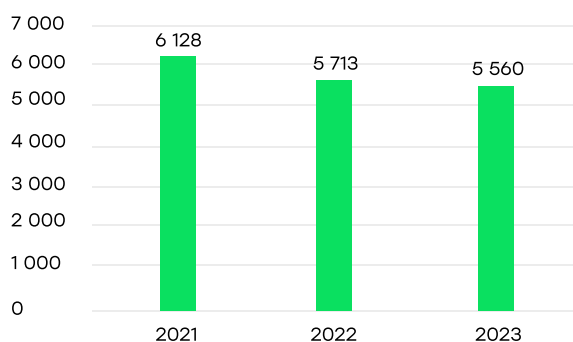
Isin

RU0007964912

ОАО «Газпром газораспределение Воронеж» (бывшее ОАО «Воронежоблгаз») – крупнейшее предприятие газовой отрасли в Центральном Черноземье. Основной задачей коллектива акционерного общества является безаварийная эксплуатация систем газоснабжения Воронежской области и бесперебойная подача газа потребителям. В зоне его обслуживания – более 32 тыс. км газораспределительных сетей.

**Протяженность обслуживаемых  
наружных газопроводов, км**

■ Всего ■ в т.ч. на балансе Общества

**Транспортировка газа  
потребителям, млн м³**

Источник: данные компании

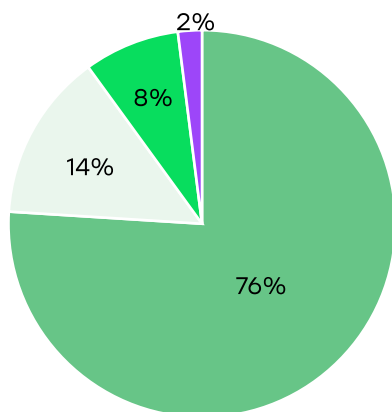
На обслуживании у предприятия на конец 2023 года находилось 10,7 тыс. газифицированных коммунально-бытовых и жилищно-коммунальных объектов, 291 промышленный объект и 331 сельскохозяйственный объект. Уровень газификации региона, с учетом жилфонда подлежащего газификации, составляет около 95%. Ежегодно потребителям транспортируется 5,5-6 млрд кубометров газа.

Компания имеет 36 филиалов, работающих в своих территориальных зонах ответственности в пределах Воронежской области. В 2023 году по Программе газификации филиалами общества построено 310,36 км. газовых сетей, из них введено в эксплуатацию 304,44 км. В течение 2023 года было произведено 6623 первичных пусков природного газа для газоснабжения квартир и домовладений.

Компания реализует услуги по транспортировке природного газа до конечного потребителя по установленному государственными органами тарифам. Средний тариф в 2023 году составил 676,31 руб. за тыс. м газа, что на 10% выше средних тарифов в 2022 году. Кроме того, используется утвержденная специальная надбавка к тарифам на услуги по транспортировке: для 1 группы конечных потребителей – 152,51 руб. за тыс. м³; для 2 группы – 162,22 руб. за тыс. м³; для 3-7 групп – 170,97 руб. за тыс. м³.

В структуре выручки в 2023 году на услуги транспортировки газа пришлось 77%. Выручка от этого направления составила 4,63 млрд руб., что на 10% выше уровня 2022 года. Кроме того, компания смогла на 15% увеличить выручку от услуг по технологическому присоединению, ТО и ремонта, и других услуг.

## Финансовые результаты



### Структура выручки, 2023 год

- Услуги транспортировки газа
- ТО и ремонт
- SMP, проектные работы и оказание услуг по технологическому присоединению
- Другие виды деятельности

Источник: данные компании

Рынок сбыта компании отличается стабильностью. Это предполагает устойчивость динамики выручки, прибыли и размеров активов. Показатели на протяжении длительного периода времени демонстрируют уверенный рост вне зависимости от макроэкономических циклов. Показатели рентабельности стабильны. При росте выручки на 11,7% в 2023 году рост себестоимости составил 8%. Для обеспечения бесперебойной и безаварийной подачи газа потребителям компания поддерживает свои производственные активы в рабочем состоянии, выполняя регламентные работы. Соответственно крупнейшая статья затрат на производство (более 66%) – расходы на оплату труда и отчисления на социальные нужды.

Газораспределительная отрасль отличается повышенной капиталоемкостью. Как следствие, в активах повышенную долю занимают основные средства, на них приходится 85-90% валюты баланса. В 2023 году на приобретение, модернизацию и реконструкцию объектов основных средств и нематериальных активов было направлено 1,24 млрд руб. Благодаря стабильному денежному потоку компания в состоянии реализовать большую часть инвестиционных программ за счёт собственных средств. Соответственно, размеры чистого долга невелики, показатели долговой нагрузки также низкие.

Показатель, млн руб., если не указано иное	2021	2022	2023	6M2024
Активы	7 811	9 105	9 719	10 372
в т. ч. осн ср-ва	6 483	7 662	8 651	8 994
Собственный капитал	5 900	6 151	6 760	7 274
Долгосрочные обязательства	298	574	1 071	1 106
Краткосрочные обязательства	1 613	2 379	1 888	1 992
Чистый долг	-3	422	438	437
Доходы	5 078	5 483	6 127	3 126
Чистая прибыль	387	233	199	265
ЕБИТДА (расчёты «Цифра Брокер»)	1 064	1 225	1 486	-
<b>Кредитный профиль:</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>6M2024</b>
Собств. капитал / активы	0,76	0,68	0,7	0,7
Рентабельность. по ЕБИТДА, %	20,9	22,3	24,2	-
Чистая рентабельность, %	7,6	4,2	3,2	8,5
Чистый долг / ЕБИТДА (LTM)	0	0,34	0,29	-
Обор. активы / кратк. обяз.	0,75	0,54	0,47	0,6

Источник: данные компании, расчёты «Цифра брокер»

Стабильные финансовые результаты позволяют компании регулярно выплачивать дивиденды. В 2022 году на эти цели было направлено 126 млн руб., в 2023-м – 76 млн руб.

ООО «Цифра брокер», ОГРН 1107746963785, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, 18 этаж, офис 18.02, далее - Компания. Данный обзор не является рекламой ценных бумаг, индивидуальной инвестиционной рекомендацией, имеет исключительно информационное значение. Упомянутые финансовые инструменты могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в обзоре не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Упомянутые показатели приведены или рассчитаны на основании публичных данных официального сайта организатора торговли, эмитентов, страниц официального раскрытия корпоративной информации. Приведенные в обзоре выводы являются профессиональным суждением специалистов Компании, не являются обещанием, гарантией или заверением, Компания не принимает на себя никакой ответственности в отношении точности и полноты приведенной информации, не несет ответственности за последствия использования приведенной информации, не рекомендует использовать обзор в качестве единственного источника при принятии инвестиционного решения. Источник информации, подлежащей раскрытию: <https://e-disclosure.ru/>