

10 августа 2020

Денис Красновский
Старший аналитик, группа
корпоративных рейтингов
+7 (495) 139-0480, доб. 188
denis.krasnovskiy@acra-ratings.ru

Лариса Лознова
Управляющий директор,
руководитель международной
практики рейтингов
нефинансовых компаний
+7 (495) 139-0498, доб. 171
larisa.loznova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ:

Алексей Чурилов
Менеджер по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб. 169
media@acra-ratings.ru

Итоги деятельности ведущих энергокомпаний РФ за первую половину 2020 года

Динамика выработки электро- и теплоэнергии

В июле текущего года крупные генерирующие компании страны опубликовали операционные и финансовые результаты деятельности за первое полугодие.

Практически все ведущие компании, работающие в секторе стандартной тепловой генерации, отмечают сокращение объемов выработки электро- и теплоэнергии в первой половине 2020 года относительно показателей за аналогичный период 2019-го: на 0,3–22% и 4–12,4% соответственно. Это объясняется следующими факторами:

- более высокой температурой воздуха в период с января по июнь 2020-го, следствием чего стало уменьшение потребления тепла домохозяйствами;
- общим сокращением потребления энергоресурсов на фоне снижения экономической активности, вызванного пандемией коронавируса и последовавшим за этим введением ограничений и режима карантина;
- соглашением ОПЕК+ об уменьшении добычи нефти во втором квартале 2020 года, обусловившим падение объемов потребления электроэнергии компаниями нефтяной отрасли;
- снижением объемов поставок электроэнергии по направлениям «Финляндия» и «Литва» (в части Группы «Интер РАО»).

Таблица. Динамика операционных и финансовых показателей за 6 месяцев 2020 года к результатам за аналогичный период 2019-го

	Выработка электроэнергии, млрд кВт*ч	Отпуск тепловой энергии с коллекторов, млн Гкал	Выручка
Группа «Интер РАО»	-22,0%	-8,4%	-12,8%*
ПАО «Мосэнерго»	-13,6%	-6,6%	-10,5%
ПАО «ОГК-2»	-22,0%	-6,0%	-13,0%
ПАО «ТГК-1»	-0,3%	-2,9%	-9,8%
ПАО «РусГидро»	32%	н/д	18,0%
ООО «Сибирская генерирующая компания»	-17,0%	-9,3%	н/д
En+Group	6,5%	-4,0%	н/д
ПАО «Юнипро»	-14,1%	-12,4%	-7,4%
ПАО «Т Плюс»	-7,8%	-9,2%	н/д
АО «Концерн Росэнергоатом»	0,7%	н/д	н/д

* Выручка за электроэнергию и мощность с оптового рынка электроэнергии и мощности РФ.
Источник: данные компаний, открытые источники, расчеты АКРА

Справочно: для обеспечения сопоставимости показателей компаний применялись следующие подходы. По Группе «Интер РАО» использованы данные только по российскому сегменту; по ПАО «РусГидро» — данные только по ГЭС и ГАЭС без учета Богучанской ГЭС; по ООО «Сибирская генерирующая компания» — данные без учета показателей присоединенной Рефтинской ГРЭС.

Сокращение выработки электро- и теплоэнергии негативно сказывается на выручке генерирующих компаний: в сравнении с первой половиной прошлого года данный показатель снизился на 7–13%. Фактор теплой погоды в наибольшей степени влияет на работу электростанций когенерационного цикла, где при снижении тепловой нагрузки вынужденно сокращается выработка электроэнергии. При этом высокая водность и соответствующая высокая загрузка ГЭС ведет к уменьшению загрузки мощностей по тепловой генерации и снижению операционных результатов в данном сегменте.

Падение объемов потребления электроэнергии в Единой энергетической системе России (на 3,1% за январь-июнь текущего года к аналогичному периоду 2019-го) и приоритетная загрузка ГЭС привели к снижению цен на рынке «на сутки вперед» в среднем на 10%, что также сказалось на выручке генерирующих компаний.

Посмотрим на ситуацию в разрезе отдельных представителей отрасли. Так, падение выработки электроэнергии у ПАО «ТГК-1» составило за отчетный период лишь 0,3% в годовом сопоставлении, что связано с диверсификацией его производственных мощностей, примерно в равных долях представленных ТЭЦ и ГЭС. Благодаря этому наблюдалась разнонаправленная динамика показателей: при снижении на 11,7% выработки электроэнергии на тепловых электростанциях ПАО «ТГК-1» объем производства на ГЭС увеличился на 17,8% ввиду высокой водности в регионах присутствия компании.

С учетом фактора высокой водности ожидаемо сильные результаты за первое полугодие показало ПАО «РусГидро»: выработка на ГЭС компании увеличилась на 32%, а выручка — на 18%. В сегменте атомной энергетики существенных изменений по объему выработки за отчетный период не произошло (рост лишь на 0,66%) в связи со спецификой работы атомных электростанций.

Учитывая ожидаемый рост потребления электроэнергии в июне-июле текущего года, связанный с окончанием карантинных ограничений и постепенным оживлением экономики, по итогам 2020 года совокупный объем потребления электроэнергии сократится на 2,72–5,87%. В результате снижение выручки ТЭЦ составит в среднем 10–15%, в то время как выручка ГЭС увеличится примерно на тот же процент.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.