



**Анализ ПАО  
«Русгидро»  
Подготовила Щеглова Е.С**

**Группа РусГидро — один из крупнейших российских энергетических холдингов. РусГидро является лидером в производстве энергии на базе возобновляемых источников, развивающим генерацию на основе энергии водных потоков, солнца, ветра и геотермальной энергии.**

Группа РусГидро объединяет более **70** гидроэлектростанций в России и за рубежом, тепловые электростанции и электросетевые активы на Дальнем Востоке, а также энергосбытовые компании и научно-проектные институты. Установленная мощность электростанций, входящих в состав РусГидро, включая Богучанскую ГЭС.

С учетом крупнейшей в России Саяно-Шушенской ГЭС компания объединяет более 70 гидроэлектростанций, в том числе 9 станций Волжско-Камского каскада, первенца большой гидроэнергетики на Дальнем Востоке Зейскую ГЭС, Бурейскую ГЭС, Новосибирскую ГЭС) и несколько десятков гидростанций на Северном Кавказе. Также в состав РусГидро входят геотермальные станции на Камчатке, единственная в России Кислогубская приливная электростанция и высокоманевренные мощности Загорской гидроаккумулирующей электростанции (ГАЭС) в Московской области.

# 1.2 ГЕОГРАФИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



41	Казым (передвижная ЭС)	72
42	Лабитнанги (передвижная ЭС)	66,25
43	Магаданская ТЭЦ	96
44	Мирнинская ГРЭС	24
45	Нерюнгринская ГРЭС	570
46	Николаевская ТЭЦ	130,6
47	Партизанская ГРЭС	203
48	Приморская ГРЭС	1 467
49	Райчихинская ГРЭС	102
50	Сахалинская ГРЭС	84
51	Уренгой (передвижная ЭС)	72
52	Хабаровские ТЭЦ	1 155
53	Чульманская ТЭЦ	48
54	Эгвенитская ГРЭС	34
55	Южно-Сахалинская ТЭЦ-1	455
56	Якутская ГРЭС	368
57	Аригапинская ГРЭС	224
58	Майская ГРЭС	78,2
59	Чаунская ТЭЦ	34,5
60	Якутская ТЭЦ	12
61	Строящиеся ТЭЦ	МВт
62	ТЭЦ Восточная	139,5
63	ТЭЦ Советская Тавань	120
64	Сахалинская ГРЭС-2	120
65	Якутская ГРЭС-2	193
66	Приливная ЭС	МВт
67	Кислогубская ПЭС	1,7
68	Ветряные ЭС	МВт
69	ВЭС в п. Усть-Камчатск	1,1
70	ВДК в п. Никольское	0,55
71	ВДК в с. Новоиково	0,55
72	Солнечная ЭС	МВт
73	Батагайская ЭС	1
74	Красноярскэнергосбыт	
75	Рязанская энергосбытовая компания	
76	Чувашская энергосбытовая компания	
77	Амурская ТЭЦ	285
78	Анадырская ГМТЭЦ	28,65
79	Анадырская ТЭЦ	56
80	Артемовская ТЭЦ	400
81	Благовещенская ТЭЦ	400
82	Владивостокские ТЭЦ	497
83	Камчатские ТЭЦ	392,2
84	Комсомольские ТЭЦ	582,5

●	Действующие ГЭС	МВт
1	Богучанская ГЭС	2 997
2	Бурейская ГЭС	2 010
3	Каскад Верхневолжских ГЭС	476,6
4	Каскад Вилуйских ГЭС	680
5	Волжская ГЭС	2660,5
6	Воткинская ГЭС	1 020
7	ГЭС Дагестанского филиала	1885,53
8	Жигулевская ГЭС	2 404
9	Загорская ГАЭС	1 200
10	Зейская ГЭС	1 330
11	ГЭС Кабардино-Балкарского филиала	188,1
12	Камская ГЭС	552
13	Зеленчукская ГЭС-ГАЭС	300
14	Кольмиская ГЭС	900
15	Каскад Кубанских ГЭС	476,5
16	Нижегородская ГЭС	520
17	Новосибирская ГЭС	470
18	Саратовская ГЭС	1 397
19	Саяно-Шушенский ГЭК	6 721
20	Севан-Разданский каскад ГЭС	561,41
21	ГЭС Северо-Осетинского филиала	94,52
22	Толмачевские ГЭС	45,2
23	Чебоксарская ГЭС	1 370
24	ГеоЭС	МВт
25	Верхне-Мутновская ГеоЭС	12
26	Мутновская ГеоЭС	50
27	Паужетская ГеоЭС	12+2,5
28	Строящиеся ГЭС	МВт
29	Заремагская ГЭС	342
30	Загорская ГАЭС-2	840
31	Нижне-Бурейская ГЭС	320
32	Усть-Среднеканская ГЭС	570
33	Сбытовые компании	
34	Дальневосточная энергетическая компания	

○	Научно-исследовательские и проектные организации	
12	«Мособлидропроект»	
13	ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева	
14	Институт «Гидропроект» им. С.Я. Жука	
15	Институт «Ленгидропроект»	
16	НИИЭС	
17	Электросетевые компании	
18	Дальневосточная распределительная сетевая компания	

# Целевая корпоративная структура Группы РусГидро

## ПАО «РусГидро» – Генерация

### Гидрогенерирующие филиалы и ДО

Бурейская ГЭС	Кабардино-Балкарский филиал	Саратовская ГЭС
Воткинская ГЭС	Камская ГЭС	Саяно-Шушенская ГЭС имени П.С.Непорожнего
Волжская ГЭС	Карачаево-Черкесский филиал	Северо-Осетинский филиал
Жигулевская ГЭС	Каскад Верхневолжских ГЭС	Чебоксарская ГЭС
Дагестанский филиал	Каскад Кубанских ГЭС	ПАО «Колымаэнерго»
Загорская ГЭС	Нижегородская ГЭС	Богучанская ГЭС <sup>2</sup>
Зейская ГЭС	Новосибирская ГЭС	АО «Геотерм»
	АО «КамГЭК»	Усть-Среднеканская ГЭС <sup>3</sup>

### Тепловая генерация и сетевые активы на Дальнем Востоке<sup>1</sup>

АО «ДГК»	Региональные АО-энерго
АО «ДРСК»	ПАО «Якутскэнерго»
ПАО «ДЭК»	ПАО «Камчатскэнерго»
АО «ТЭЦ в г. Советская Гавань»	ПАО «Магаданэнерго»
АО «Благовещенская ТЭЦ»	ОАО «Сахалинэнерго»
АО «Якутская ГРЭС-2»	Прочие дальневосточные активы
АО «Сахалинская ГРЭС-2»	

## ПАО «РусГидро» – Другие активы

### Технологический комплекс

Проектный комплекс  
АО «Институт Гидропроект»  
АО «Ленгидропроект»,  
АО «Мособлгидропроект»

Научный комплекс  
АО «ВНИИГ им. Б.Е. Веленеева»,  
АО «НИИЭС»

### Строительство

Организатор строительства<sup>4</sup>

Гоцатлинская ГЭС

Нижне-Бурейская ГЭС

Загорская ГАЭС-2

Зарамагские ГЭС

Ленинградская ГАЭС<sup>5</sup>

### Ремонт

АО «Гидроремонт – ВКК»

Ремонтные активы ДВ<sup>6</sup>

### Сбытовые активы

Энергосбытовые компании<sup>7</sup>  
ПАО «Красноярскэнергосбыт»  
ООО «ЭСК Башкортостана»  
АО «Чувашская ЭСК» ПАО «Рязанская ЭСК»

### Совместные предприятия

Богучанское энергометаллургическое объединение<sup>8</sup>

Альстом-РусГидро<sup>9</sup>

ООО «ВолгаГидро»<sup>10</sup>

### Подготовка персонала

Корпоративный университет гидроэнергетики

## Стратегия развития Группы РусГидро на период до 2020 года с перспективой до 2025 года

Обеспечение надежного и безопасного функционирования объектов



Компания<sup>1</sup> обеспечивает надежное и безопасное для общества и окружающей среды функционирование оборудования и гидротехнических сооружений и объектов инфраструктуры тепловых станций с учетом экономической обоснованности средств, направляемых на минимизацию рисков и снижение возможного ущерба

Устойчивое развитие производства электроэнергии



Компания увеличивает объемы производства электроэнергии, в том числе за счет повышения эффективности реализации производственных программ и реализации инвестиционных проектов с учетом их экономической эффективности

Развитие энергетики Дальнего Востока



Компания обеспечивает устойчивое развитие энергетики Дальнего Востока и участвует в реализации государственных задач по ускоренному социально-экономическому развитию региона

Рост ценности



Компания стремится к увеличению фундаментальной стоимости, росту инвестиционной привлекательности и ценности при обязательном обеспечении надежного и безопасного функционирования объектов Компании

## Структура акционерного капитала ПАО «РусГидро» по состоянию на 30.09.2019



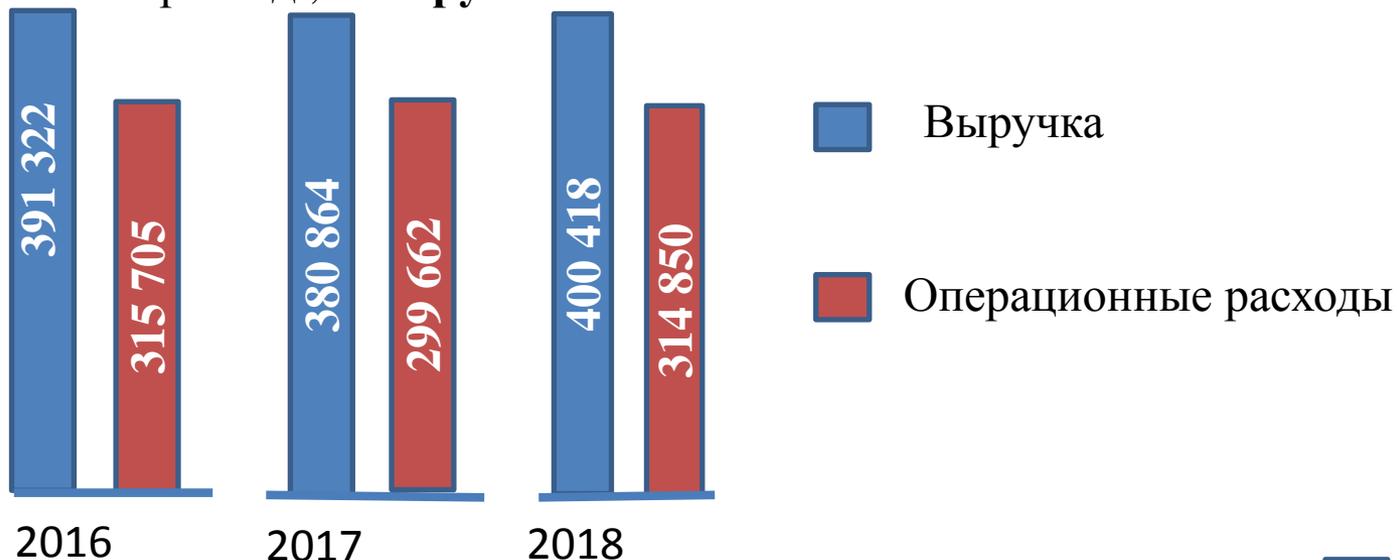
# СЕКМЕНТЫ

**В отчетности МСФО Группы РусГидро информация об основных дочерних обществах раскрывается по определенным сегментам, сгруппированным по направлениям деятельности.**

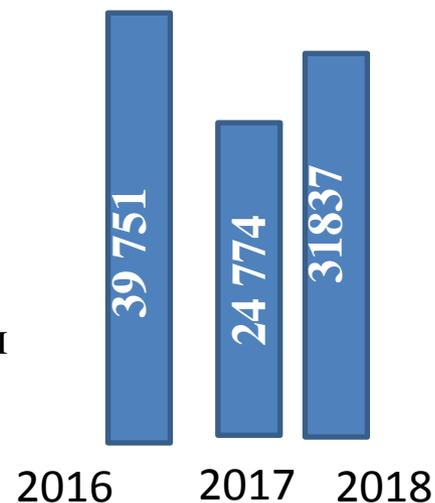
1. **Акционерное общество «РАО Энергетические системы Востока» (АО «РАО ЭС Востока»)**
2. **Публичное акционерное общество «Дальневосточная энергетическая компания» (ПАО «ДЭК»)**
3. **Акционерное общество «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»)**
4. **Публичное акционерное общество «Якутскэнерго» (ПАО «Якутскэнерго»)**
5. **Публичное акционерное общество «Красноярскэнергосбыт» (ПАО «Красноярскэнергосбыт»)**
6. **Акционерное общество «Загорская ГАЭС-2» (АО «Загорская ГАЭС-2»)**
7. **Акционерное общество «Дальневосточная распределительная сетевая компания» (АО «ДРСК»)**
8. **Публичное акционерное общество энергетики и электрификации «Камчатскэнерго» (ПАО «Камчатскэнерго»)**

# Финансовые показатели Группы РусГидро

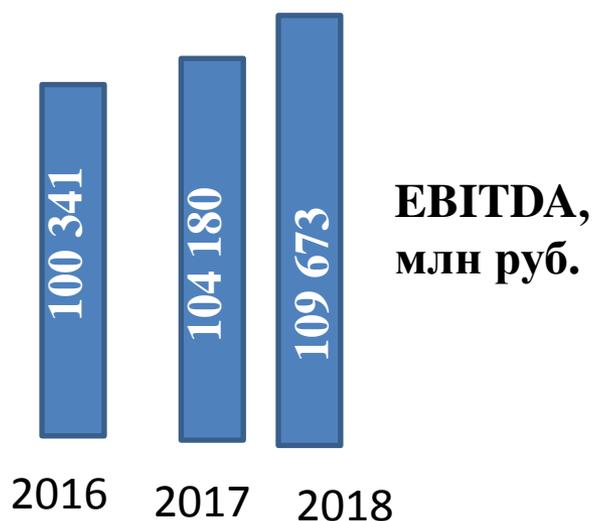
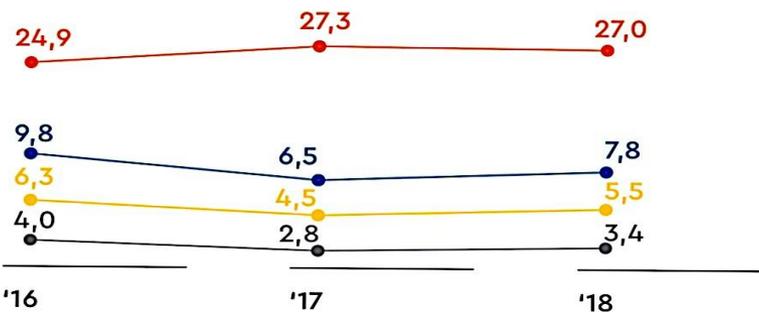
Выручка и операционные расходы, млн руб.



Чистая прибыль, млн руб.

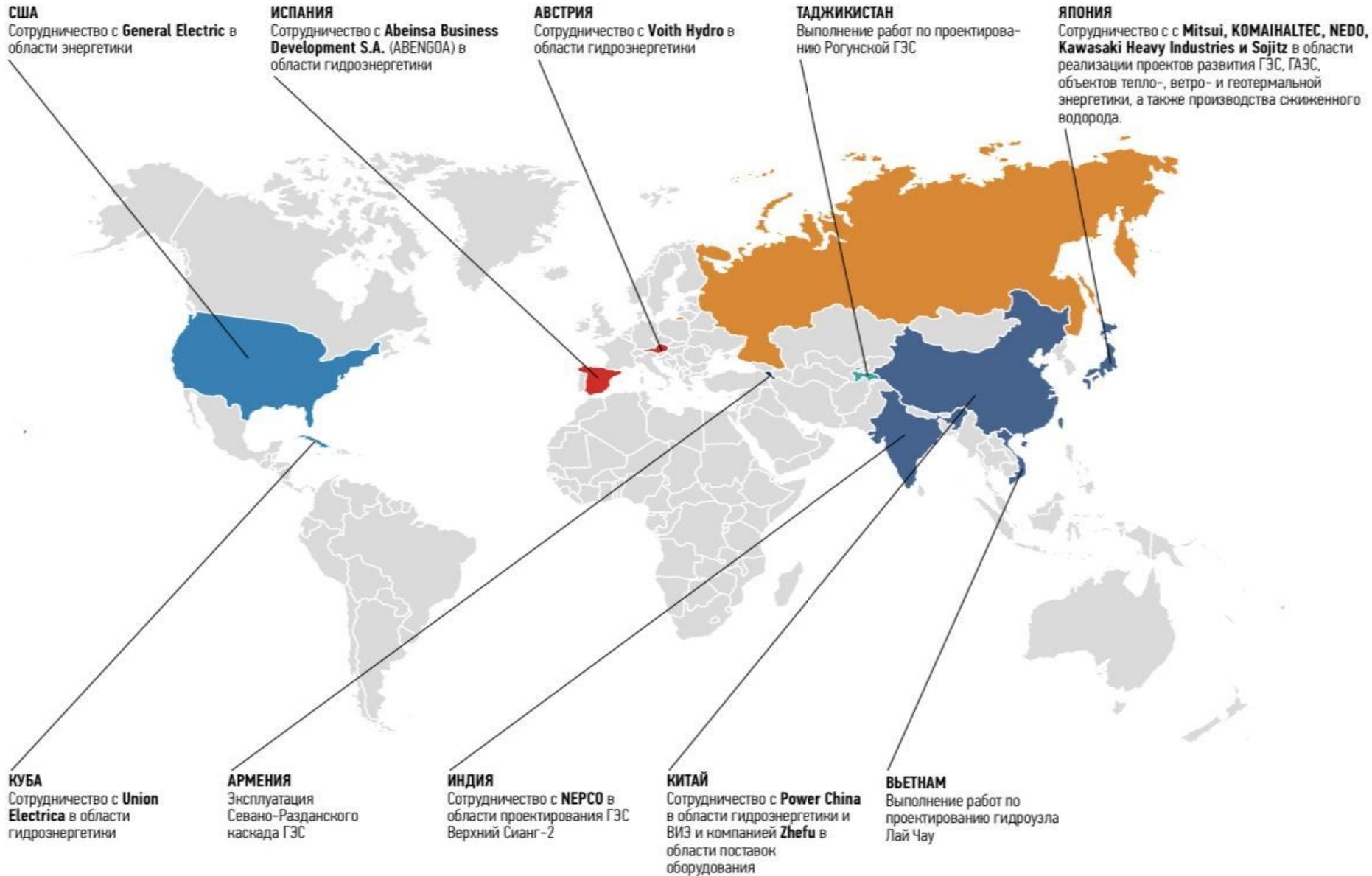


Динамика показателей рентабельности<sup>5</sup>, %



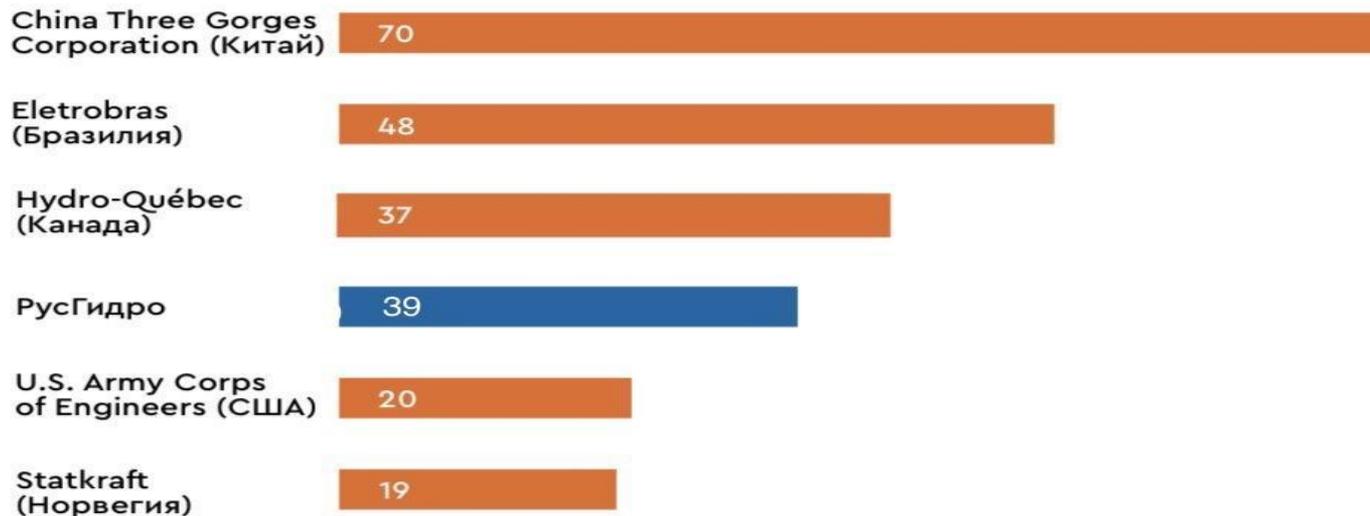
- Рентабельность по EBITDA
- Рентабельность по чистой прибыли
- Рентабельность собственного капитала (ROE)
- Рентабельность активов (ROA)

# Страны, в которых присутствует компания

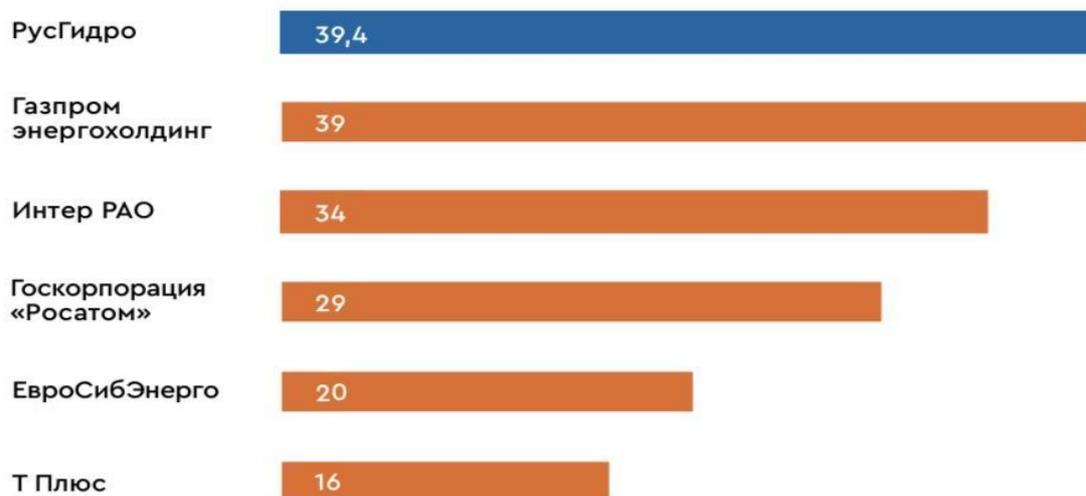




## Крупнейшие гидрогенерирующие компании в мире, ГВт



## Конкурентное окружение ПАО «РусГидро» в России, ГВт



# SWOT - анализ

## Сильные стороны

- Высокий потенциал роста капитализации бизнеса.
- Значительный масштаб Компании, определяющий привлекательность на рынках капитала.
- Отсутствие топливной составляющей (в части ГЭС/ГАЭС), независимость себестоимости от колебаний цен на энергоносители.
- Длительный срок службы гидроэнергетических объектов.
- Маневренность мощностей Группы, что позволяет рассматривать ГЭС и ГАЭС как главных поставщиков системных услуг.
- Возможность за счет ГЭС обеспечить регулирование речного стока, снижение угрозы затопления территорий в паводковые периоды, накопления запасов пресной воды, решения водохозяйственных задач.

## Возможности

- Формирование модели рынка, комфортной для функционирования гидроэнергетических объектов и реализации новых проектов развития.
- Значительный объем неосвоенных гидроресурсов и использование ГЭС как основного элемента развития.
- Повышение интереса государства к созданию условий энергетической безопасности.
- Появление и применение новых видов оборудования и технологий, повышающих операционную эффективность.
- Формирование благоприятной для развития использования ВИЭ регуляторной среды.
- Повышение инвестиционной привлекательности Компании, возможность привлечения стратегического инвестора (инвесторов).

## Слабые стороны

- Фундаментальная зависимость от природных условий.
- Физический и моральный износ производственных фондов, особенно на территории ДФО.
- Длительный инвестиционный цикл и высокая капиталоемкость инвестиционных проектов.
- Наличие инфраструктурных затрат и проектов, не имеющих экономической эффективности.
- Высокая закредитованность Группы РусГидро, прежде всего, за счет закредитованности компаний Холдинга ПАО «РАО ЭС Востока».
- Недооцененность рыночной стоимости акций относительно ее фундаментальной стоимости

## Угрозы

- Рост процентных ставок по долгосрочным заимствованиям вследствие сохранения международных санкций.
- Сокращение инвестиционных возможностей государства по финансированию развития инфраструктуры.
- Формирование модели рынка, не учитывающей вклад ГЭС и ГАЭС в обеспечение системной надежности ЕЭС.
- Изменение регуляторных действий государства по механизмам поддержки ВИЭ-генерации.
- Отсутствие спроса со стороны промышленных потребителей в Сибири и на Дальнем Востоке.
- Низкие темпы роста свободных (нерегулируемых) цен на электрическую энергию на оптовом рынке.
- Нехватка ресурсов поставщиков и подрядчиков для реализации масштабных программ развития отрасли, опережающий рост цен на материалы и оборудование.
- Угроза техногенных катастроф.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!



**ДФУ**  
ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ  
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ