



**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	Эгвенитинская 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

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

36	Тепловые станции	МВт
37	Амурская ТЭЦ	285
38	Анадырская ГМТЭЦ	28,65
39	Анадырская ТЭЦ	56
40	Артемовская ТЭЦ	400
41	Благовещенская ТЭЦ	400
42	Владивостокские ТЭЦ	497
43	Камчатские ТЭЦ	392,2
44	Комсомольские ТЭЦ	582,5
45	«Мособлидропроект»	
46	ВНИИГ им. Б.Е. Веденеева	
47	Институт «Гидропроект» им. С.Я. Жука	
48	Институт «Ленгидропроект»	
49	НИИЭС	
50	Электросетевые компании	
51	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 ²
Зейская ГЭС	Новосибирская ГЭС	АО «Геотерм»
	АО «КамГЭК»	Усть-Среднеканская ГЭС ³

Тепловая генерация и сетевые активы на Дальнем Востоке¹

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. Ваденеева»,
АО «НИИЭС»

Строительство

Организатор строительства⁴

Гоцатлинская ГЭС

Нижне-Бурейская ГЭС

Загорская ГАЭС-2

Зарамагские ГЭС

Ленинградская ГАЭС⁵

Ремонт

АО «Гидроремонт – ВКК»

Ремонтные активы ДВ⁶

Сбытовые активы

Энергосбытовые компании⁷
ПАО «Красноярскэнергосбыт»
ООО «ЭСК Башкортостана»
АО «Чувашская ЭСК» ПАО «Рязанская ЭСК»

Совместные предприятия

Богучанское энергометаллургическое объединение⁸

Альстом-РусГидро⁹

ООО «ВолгаГидро»¹⁰

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



Компания¹ 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



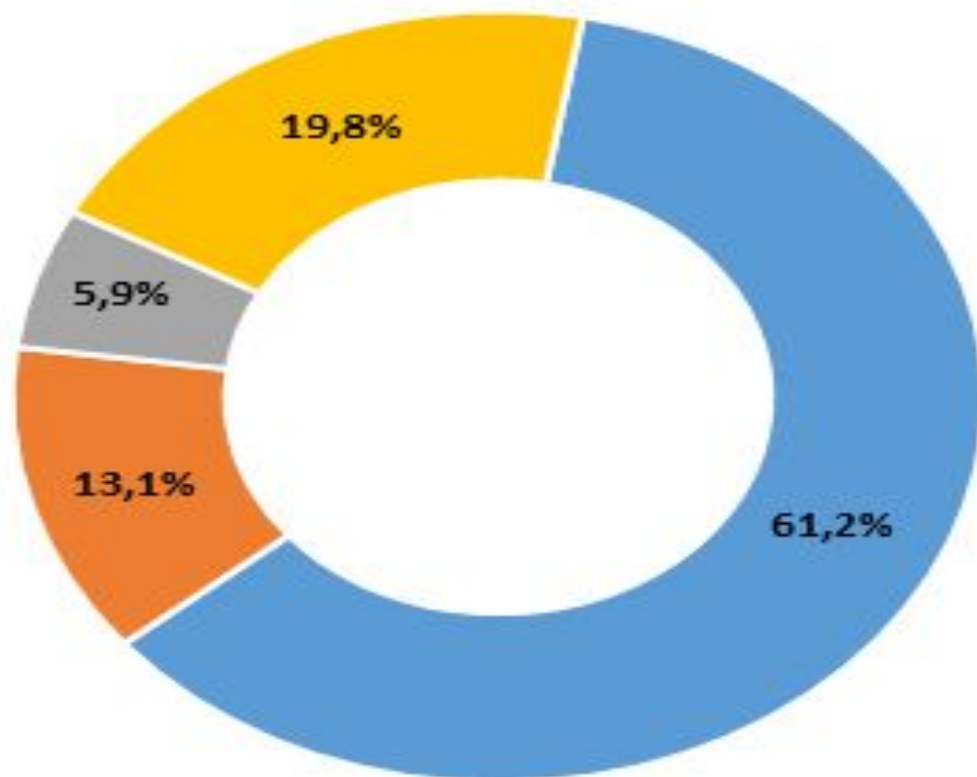
Компания обеспечивает устойчивое развитие энергетики Дальнего Востока и участвует в реализации государственных задач по ускоренному социально-экономическому развитию региона

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



■ Российская Федерация:
265 161 535 606 акций

■ Банк ВТБ (ПАО):
56 876 350 000 акций

■ ООО "Авитранс"
25 775 790 466 акций

■ Прочие:
85 475 229 777 акций

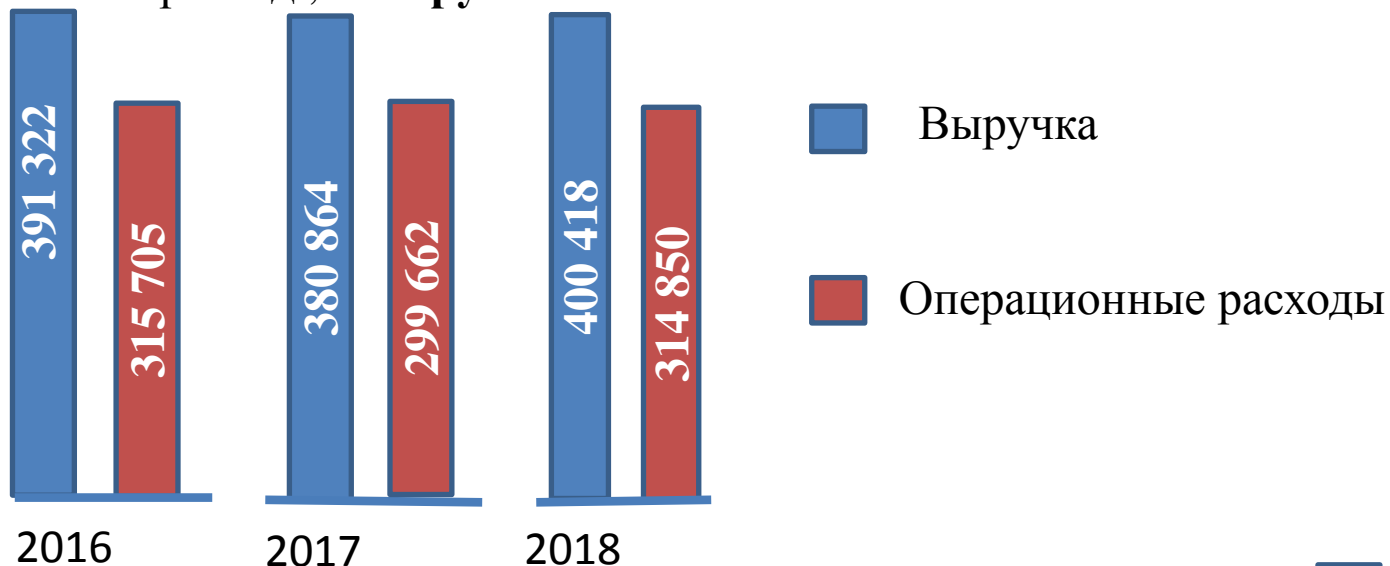
СЕКМЕНТЫ

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

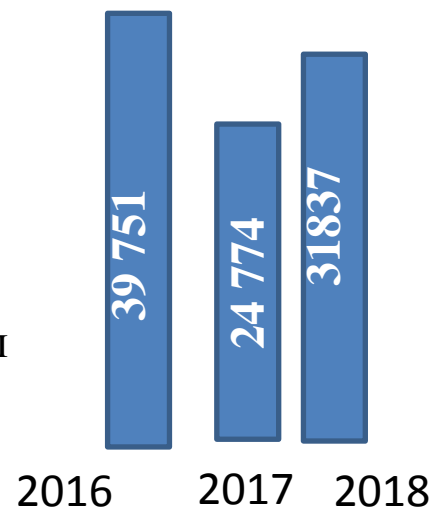
1. **Акционерное общество «РАО Энергетические системы Востока» (АО «РАО ЭС Востока»)**
2. **Публичное акционерное общество «Дальневосточная энергетическая компания» (ПАО «ДЭК»)**
3. **Акционерное общество «Дальневосточная генерирующая компания» (АО «ДГК»)**
4. **Публичное акционерное общество «Якутскэнерго» (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

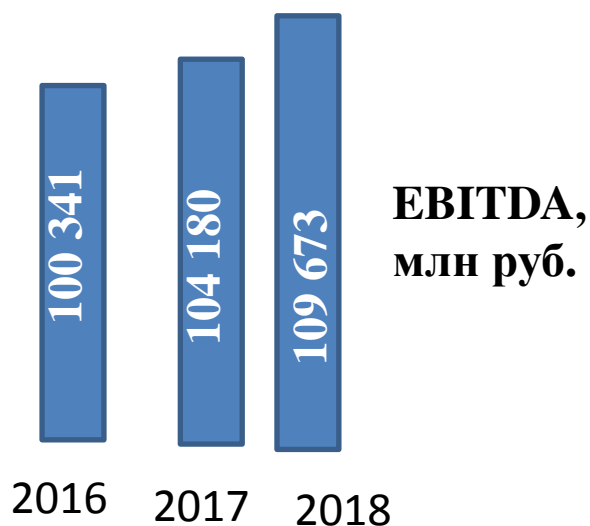
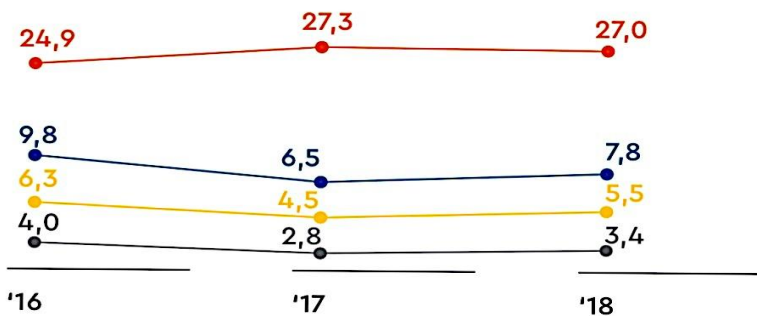
Выручка и операционные расходы, млн руб.



Чистая прибыль, млн руб.



Динамика показателей рентабельности⁵, %



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

Страны, в которых присутствует компания

США
Сотрудничество с **General Electric** в области энергетики

ИСПАНИЯ
Сотрудничество с **Abeinsa Business Development S.A. (ABENGOA)** в области гидроэнергетики

АВСТРИЯ
Сотрудничество с **Voith Hydro** в области гидроэнергетики

ТАДЖИКИСТАН
Выполнение работ по проектированию Рогунской ГЭС

ЯПОНИЯ
Сотрудничество с **Mitsui, KOMIHALTEC, NEDO, Kawasaki Heavy Industries** и **Sojitz** в области реализации проектов развития ГЭС, ГАЗС, объектов тепло-, ветро- и геотермальной энергетики, а также производства сжиженного водорода.

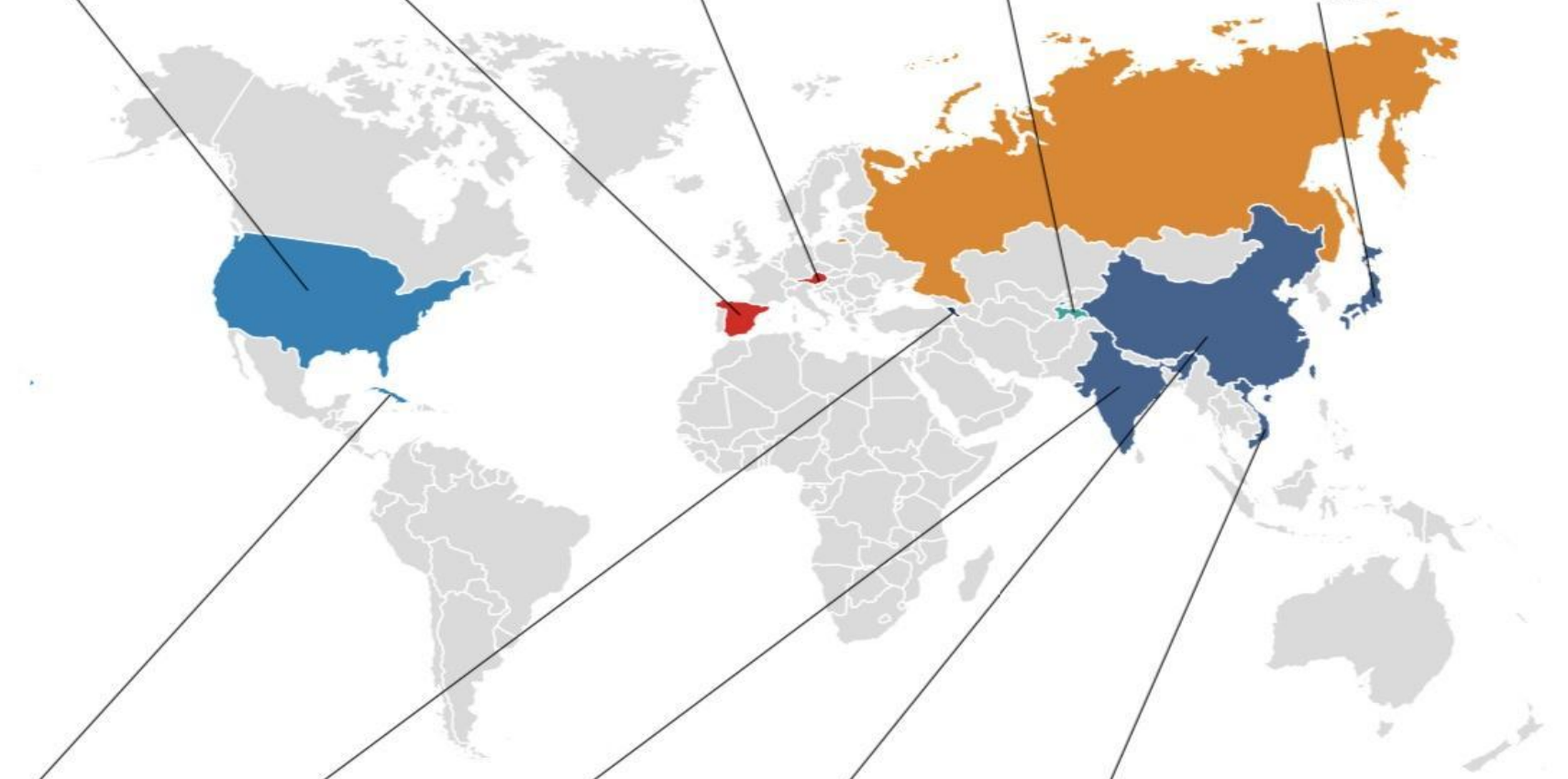
КУБА
Сотрудничество с **Union Electrica** в области гидроэнергетики

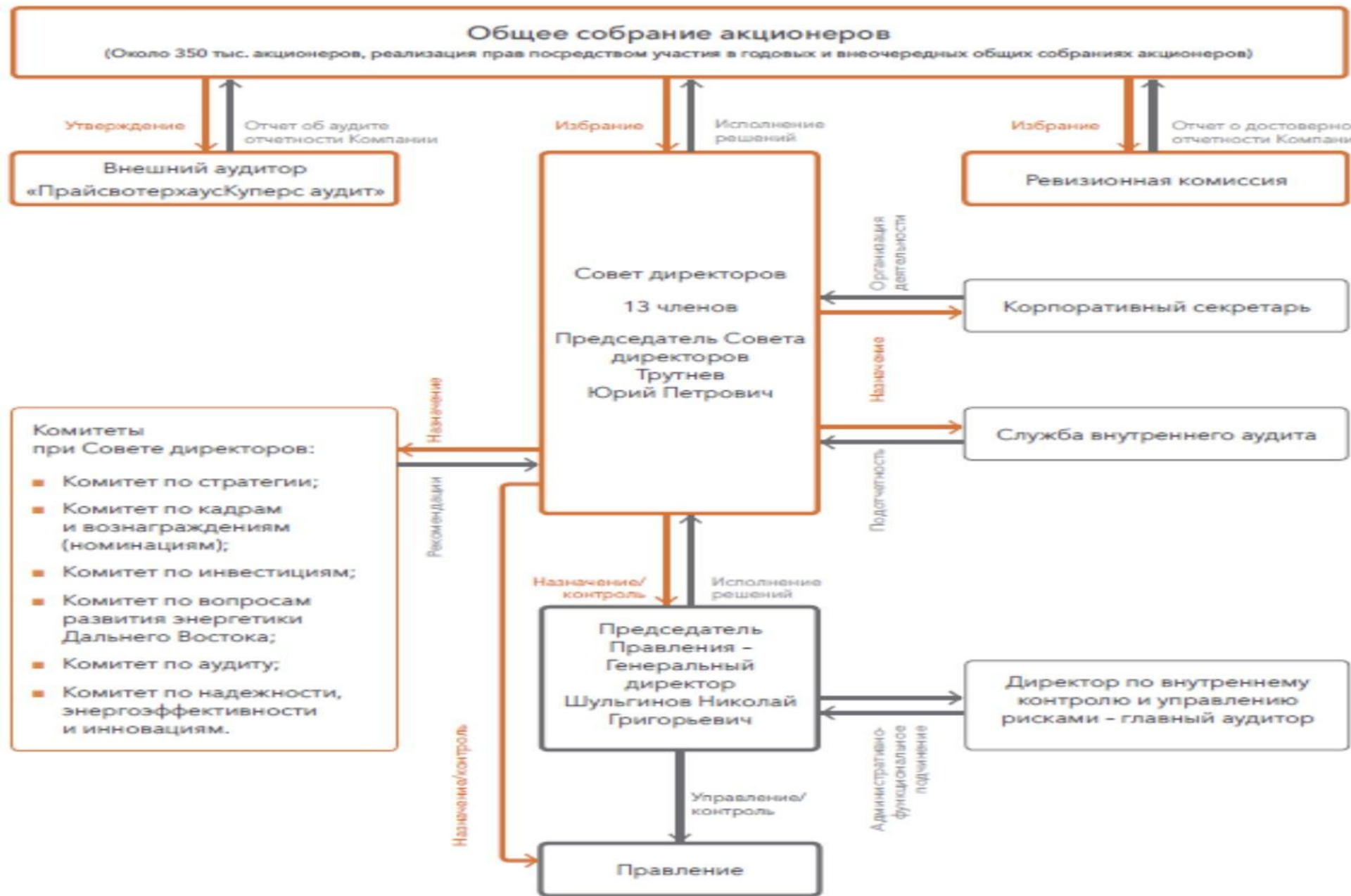
АРМЕНИЯ
Эксплуатация Севано-Разданского каскада ГЭС

ИНДИЯ
Сотрудничество с **NERPCO** в области проектирования ГЭС Верхний Сианг-2

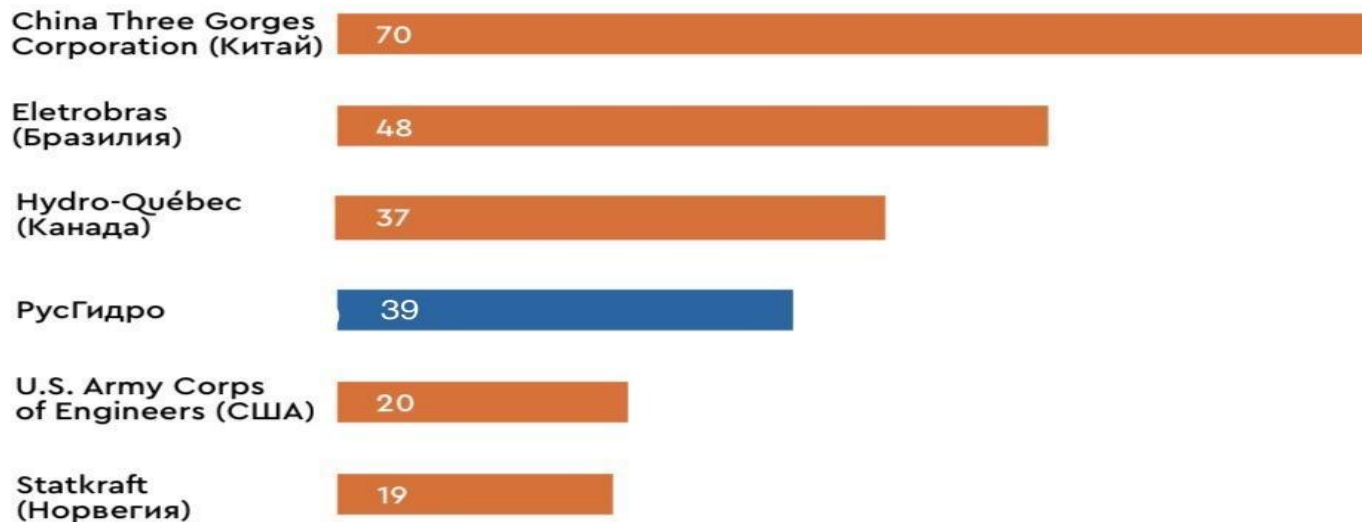
КИТАЙ
Сотрудничество с **Power China** в области гидроэнергетики и ВИЭ и компанией **Zhefu** в области поставок оборудования

ВЬЕТНАМ
Выполнение работ по проектированию гидроузла Лай Чау

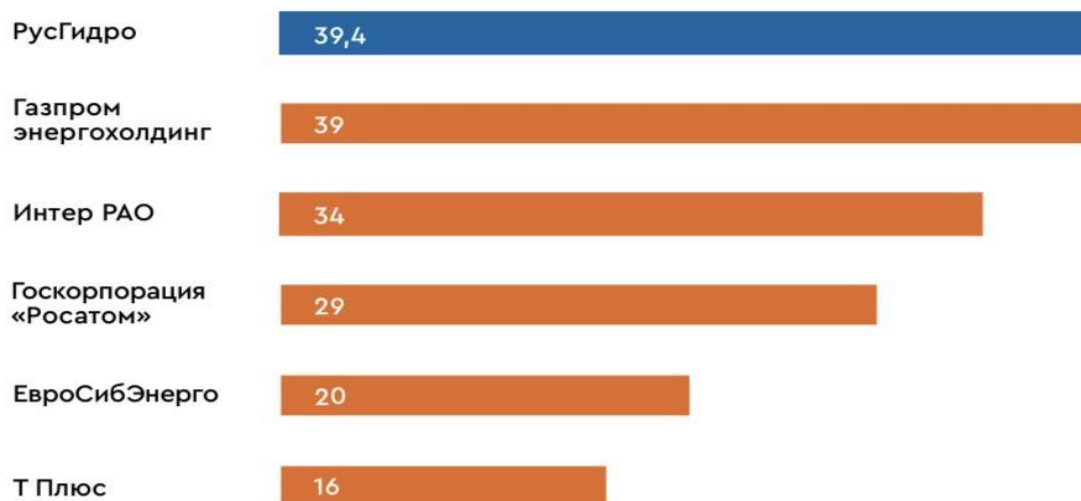




Крупнейшие гидрогенерирующие компании в мире, ГВт



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