

Analiza Peer sector utilitati

Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; office@primet.ro;



Analiza Peer sector utilitati

Societate	Tara	Mcap (mn.)	P/BV	P/E	Operating Margin - TTM	Net Margin - TTM	Return on Equity - TTM	Return on Assets - TTM	Dividend Payout Ratio (%)	Dividend Yield Average (%) - 3 Years	Change of Net Sales - TTM (%)	Total Liabilities/Assets (%)
CEZ DISTRIBUTION BULGARIA AD-SOFIA	BG	366.32	0.57	10.34	42.88	9.47	N/A	N/A	0	3.22	3.43	33.39
RUBIS SCA	FR	4,447.38	1.82	14.48	17.66	5.88	13.32	5.84	62.88	2.75	18.83	54.87
BUDAPESTI ELEKTROMOS MUVEK NYRT	DE	631.74	1.19	14.92	11.63	6.18	N/A	N/A	61.61	6.19	3.45	31.67
ITALGAS SPA	IT	4,110.41	2.63	9.85	26.24	22.38	29.87	5.78	60.36	4.43	15.20	78.20
ASCOPIAVE SPA	IT	893.11	1.01	1.84	44.75	342.78	80.19	45.65	65.66	4.41	N/A	33.81
PGE SA	PL	3,534.30	0.34	N/A	-12.96	-10.26	-9.14	-5.25	0	0	37.78	45.98
TAURON POLSKA ENERGIA SA	PL	936.46	0.21	N/A	-5.83	-2.02	-2.14	-0.99	0	0	0.55	55.31
ENERGA SA	PL	845.20	0.38	N/A	4.21	-8.32	-10.41	-4.83	0	0.48	12.35	56.83
ENEA SA	PL	790.75	0.21	7.17	7.17	2.68	2.91	1.34	0	0.56	17.24	52.87
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	RO	3,673.44	0.92	10.24	23.94	13.42	9.44	6.48	51.45	10.66	27.76	34.13
ELECTRICA SA	RO	3,533.72	0.62	10.79	9.62	5.16	5.88	4.27	107.43	6.45	8.67	27.74
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	RO	1,473.39	0.44	37.50	7.23	5.88	1.65	1.13	36.68	2.20	N/A	29.73
CONPET SA PLOIESTI	RO	677.02	1.01	11.15	27.54	13.50	9.27	7.96	106.55	8.50	5.46	15.01
RED ELECTRICA CORPORACION SA	ES	8,803.37	2.36	12.58	66.22	34.84	20.39	5.81	75.50	5.44	2.91	71.35
ENAGAS SA	ES	5,428.43	1.67	12.40	60.08	37.87	15.38	5.03	92.22	6.13	-10.25	62.96
Media			1.03	12.77	22.03	31.96	12.82	6.02	48.02	4.09	11.03	45.59

Sursa: EquityRT, Prime Transaction/18.06.2020

Analiza Peer sector utilitati

Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; office@primet.ro;

In acest material ne-am propus sa studiem un alt sector puternic reprezentat la bursa locala, cel de utilitati. Am ales, pentru analiza, ca si societati reprezentative ale acestui sector patru emitenti inclusi si in indicele principal al pietei noastre: Transgaz, Transelectrica, Electrica si Conpet pe care i-am analizat impreuna cu alte societati similare din Uniunea Europeana.

Primul indicator financiar pe care l-am avut in vedere a fost P/BV. Toate cele patru companii se afla sub media celor 15 societati selectate. Acest lucru confirma inca o data, valoare de piata a companiilor romanesti, care se tranzactioneaza sub valoarea contabila. Din punct de vedere al acestui indicator, Transelectrica este cel mai subevaluat emitent. In cazul indicatorului P/E, avem trei societati care au o valoare pozitiva fata de medie, in timp ce Transelectrica inregistreaza o valoare mai mica decat media.

Un alt indicator pe care l-am avut in vedere in aceasta comparatie este marja operationala. La acest criteriu, societatile din domeniul energiei electrice au inregistrat valori sub medie, in timp ce Transgaz si Conpet au valori putin peste medie. In continuare am comparat marja profitului net a celor 15 companii. La acest punct, toate cele patru societati tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti au inregistrat valori negative fata de medie.

Urmatorii indicatori financiari care i-am studiat au fost ROE si ROA. Dupa cum se poate observa si din tabelul de mai sus, rentabilitatea capitalului proprii ale societatilor romanesti se situeaza in partea inferioara a mediei celor 15 companii. In cazul rentabilitatii activelor doar Transgaz si Conpet inregistreaza valori peste media de 6.02%

In continuarea studiului am analizat politica de dividend a societatilor. Putem observa, in cazul a doua companii, Electrica si Conpet, o distribuire a dividendelor atat din profitul net aferent perioadei, cat si din alte surse. Transelectrica, cu cea mai slaba rata de distribuire a dividendelor, se situeaza sub media celor 15 societati. Din perspectiva randamentului mediu a dividendului pe ultimii trei ani avem aceeaasi situatie, trei societati cu valori semnificativ mai mari, fata de media de 4.09%, in timp ce emitentul Transelectrica a avut un randament de doar 2.20%.

Un alt indicator avut in vedere a fost dinamica vanzarilor nete. Transgaz este singura societate ce a inregistrat valori pozitive comparativ cu media celor 15 companii. Ultimul criteriul pe care l-am studiat a fost rata de indatorare a emitentilor. La acest capitol, toate cele patru societati romanesti inregistreaza valori semnificativ mai mici decat media, de unde rezulta gradul mic de indatorare al emitentilor de la bursa locala.

Analizand toate aceste date putem trage concluzia ca societatilor romanesti, raman in continuare subevaluate si se diferentiaza de companiile straine prin politica de remuneratie a investitorilor cat si a

gradului mic de indatorare. Acest grad redus de indatorare de care beneficiaza societatile listate la BVB le ofera posibilitatea de a atrage cu usurinta si in conditii avantajoase noi surse de capital.

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Raportul saptamanal

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără ca enumerarea să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Info piata”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO