

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	ROE - TTM	ROA - TTM	Dividend Payout Ratio (%)	Dividend Yield Average (%) - 3 Years	Total Liabilities/Assets (%)
EURONAV NV	Belgia	1,755	0.77	3.15	46.22	44.61	26.40	15.01	-27.09	6.10	38.26
ELIA GROUP	Belgia	5,829	1.45	23.48	23.95	12.03	6.23	1.73	40.50	2.45	71.02
JADRANSKI NAFTAVOD, DIONICKO DRUSTVO	Croatia	4,272	0.95	16.17	46.76	37.68	6.02	5.72	28.46	1.27	5.31
RUBIS SCA	Franta	3,742	1.53	12.91	18.43	6.17	12.14	5.37	64.81	3.18	49.59
ASCOPIAVE SPA	Italia	771	0.92	1.60	45.38	320.07	70.80	42.44	65.66	4.41	35.95
ITALGAS SPA	Italia	4,313	2.85	10.66	26.15	20.40	27.75	5.23	60.36	4.43	79.20
ENEA SA	Polonia	2,377	0.17	N/A	9.78	-1.06	N/A	N/A	0.00	0.56	51.19
TAURON POLSKA ENERGIA SA	Polonia	3,375	0.19	N/A	-0.94	-4.96	N/A	N/A	0.00	0.00	52.63
ENERGA SA	Polonia	3,424	0.41	N/A	0.27	-15.80	N/A	N/A	0.00	0.48	56.39
CONPET SA PLOIESTI	Romania	655	1.04	11.00	27.85	13.30	9.22	7.86	106.55	8.50	15.54
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA	Romania	1,737	0.52	19.90	9.83	8.05	2.78	1.91	33.68	2.20	29.02
S.N.T.G.N. TRANSGAZ S.A.	Romania	3,344	0.87	8.71	20.11	13.69	10.14	6.68	51.45	7.67	33.03
ELECTRICA SA	Romania	3,828	0.69	13.32	9.56	4.51	5.17	3.74	107.43	6.45	27.18
ENAGAS SA	Spania	5,122	1.67	11.56	53.60	39.98	14.98	5.02	92.22	5.62	66.81
Medie			1.00	12.04	24.07	35.62	17.42	9.16	44.57	3.81	43.65

Sursa: EquityRT, Prime Transaction/23.09.2020

Analiza Peer sector utilitati

Prime Transaction SA

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

In acest material am cercetat nivelul la care se situeaza companiile din sectorul de utilitati din tara noastra comparativ cu societati similare din tarile europene. Am ales ca si companii reprezentative pentru Romania: Conpet, Transelectrica, Electrica si Transgaz. Criteriul pe care l-am avut in vedere in selectarea companiilor la nivel european a fost cel al capitalizarii.

Cele patru societati selectate de la Bursa de Valori Bucuresti sunt incluse in principalul indice al pietei locale, BET, iar trei dintre acestea, respectiv Transgaz, Transelectrica, Electrica, fac parte din top 10 cei mai tranzactionati emitenti de pe bursa de la Bucuresti in ultimul an. La toate aceste companii Statul Roman este cel mai mare actionar.

Primul indicator avut in vedere a fost P/BV (pret/valoare contabila). Este deja cunoscut faptul ca actiunile romanesti se tranzactioneaza sub valoarea contabila, lucru ce se observa si din tabelul de mai sus. Conpet, este singura societate, care se afla cu o valoare usoara peste media de 1 la nivelul celor 14 societati, respectiv cu 1.04. Din datele de mai sus putem remarca Transelectrica ca fiind cea mai subvaluata companie prin prisma acestui indicator.

P/E (raportul dintre pret si castig), unul dintre indicatorii urmariti in special de investitori are o valoare medie a celor 14 companii de 12.04. In ceea ce priveste societatile din tara noastra, doi din cei patru emitenti (Conpet si Transgaz) au valori mai bune decat media. In ceea ce priveste societatea Transelectrica, indicatorul P/E are o valoare de 19.90 cu mult peste media de 12.04 inregistrata de societatile europene ce fac obiect al studiului.

Atat in cazul marjei operationale, cat si in cea a profitului net valorile companiilor de la bursa locala se afla sub valoarea calculata ca si medie pentru cele doua marje. Exceptie face insa Conpet, care inregistreaza o valoare superioara in ceea ce priveste marja operationala.

Urmatorii indicatori cercetati au fost ROE (randamentul capitalurilor proprii) si ROA (randamentul activelor). In ambele cazuri, valorile inregistrate sunt mai mici decat media societatilor europene. Transelectrica este compania care inregistreaza cele mai mici valori pentru cei doi indicatori.

Urmatorul aspect studiat a fost rata de distribuire a dividendului. Observam in cazul a doua societati, Conpet si Electrica, o rata de distribuire mai mare de 100%. Astfel aceste societati distribuie dividende atat din profitul net realizat cat si din alte surse. Transelectrica este singura companie de la bursa locala care are o rata de distribuire sub media companiilor europene din studiu. In ceea ce priveste randamentul dividendului pe ultimii trei ani observam in cazul societatilor locale cele mai mare recompensari ale investitorilor. Si in acest caz, Transelectrica are un randament al dividendului sub cel al mediei europene.

Ultimul indicator din tabel este Total datorii/Total active. Acesta este singurul capitol la care societatile romanesti inregistreaza valori cu mult sub celelalte societati din studiu. Din punct de vedere al acestui indicator, Conpet este societatea cea mai putin indatorata dintre cele patru societati din Romania care fac obiectul studiului.

In concluzie, companiile de la Bursa de Valori Bucuresti se tranzactioneaza in continuare la un pret, in unele cazuri, cu mult sub valoarea contabila, iar gradul de indatorare al acestor societati este semnificativ mai mic decat in cazul celor europene. De asemenea, un alt factor important, ce se observa din tabel, este nivelul generos de distribuire a dividendelor, lucru care se poate observa de altfel la toate societatile in care statul detine un pachet majoritar de actiuni. Ceea ce poate fi inasa o oportunitate este faptul ca gradul extrem de mic de indatorare le ofera posibilitatea de a accesa sume de bani la un randament avantajos pentru companie in cazul unor investitii mai mari sau a altor proiecte care necesita un grad ridicat 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 initate, 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