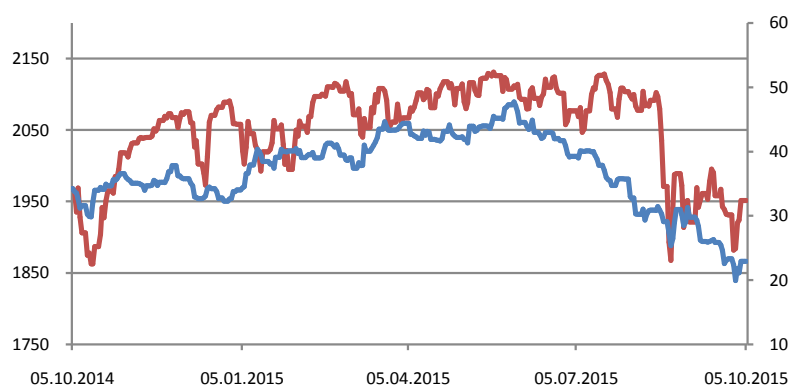


Тикер:	NEP US
Сектор:	Альтернативная энергетика
Цена за (05.10.2015):	(\$ 22,92 (+8,68%)
Shares out / Free float, млн.	29,7 / 29,7
52 Wk H (01/06/15)	48,23
52 Wk L (29/09/15)	19,34
Капитализация, млн. \$:	2 386,20
Целевая цена, \$:	36,33
Upside, %	58,5
Website:	www.nexteraenergy.com

Источник: Bloomberg

Benchmark

- Значение индекса S&P 500, пункты
- Цена акций NextEra Energy Partners, \$


ANR

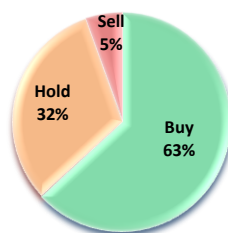
Компания	Рекомендация	Целевая цена	Дата
J.P. Morgan	neutral	25	10/05/15
BMO Capital Markets	outperform	34	10/04/15
Macquarie		41	10/02/15
Barclays	overweight	29	10/01/15
Bernstein	outperform	43	09/30/15
Wells Fargo Securities	outperform		09/30/15
Wolfe Research	outperform	47	09/30/15
Mizuho Securities USA Inc	buy	47	09/29/15
Avondale Partners LLC	market outperform	27	09/25/15
Credit Suisse	outperform	40	09/11/15
Robert Baird	outperform	43	09/10/15
Gabelli & Co	hold		09/01/15

Источник: Bloomberg

Ключевые финансовые показатели

Млн. \$	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Валовая маржа	54,55	59,55	-	41,89	46,73
ЕБИТДА, маржа	79,95	77,47	85,93	72,97	81,31
Операционная маржа	54,55	58,43	44,88	41,89	46,73
Маржа чистой	23,23	3,37	-41,83	2,70	3,74
ROE	-	-	-	0,07	-3,18
ROA	-	-	-	0,02	-0,56

Источник: Bloomberg

Мнение аналитиков

NextEra Energy Partners: Будущее за альтернативной энергией...

NextEra Energy Partners является ориентированной на развитие компанией, сформированной NextEra Energy Inc., с целью владения, управления и приобретения проектов по альтернативной энергетике.

Напомним, что 26 июня 2014 г. NextEra Energy Partners вышла на IPO, разместив 16,25 млн. акций по цене 25 долл. США за каждую. В результате размещения Компания смогла привлечь 406,3 млн. долл. США.

На сегодняшний день NextEra Energy Partners владеет портфелем запатентованных генерирующих активов, состоящих из проектов по возобновляемым источникам энергии: солнечной и ветровой энергии. Портфель проектов компании включает активы в Северном Колорадо (ветровая энергия с мощностью 174 мВт), ветровые проекты с мощностью 99 мВт в Элксити и Перрен ранчо, солнечные проекты с мощностью 20 мВт в Conestogo и многие другие.

Корпоративные события

В августе NextEra Energy Partners сообщила результаты 2 кв. 2015 г., где чистая прибыль компании составила 4 млн. долл. США, а скорректированный показатель ЕБИТДА - 102 млн. долл. США.

Во втором квартале компания расширила портфель возобновляемых источников путем завершения приобретения четырех генерирующих ветровых мощностей. Кроме того, компания заключила долгосрочное соглашение о приобретении портфеля семи газопроводов в Техасе.

Отрасль альтернативной энергетики в США

Альтернативная энергетика – совокупность перспективных способов получения энергии, которые распространены не так широко, как традиционные, однако представляют интерес из-за выгоды их использования при низком риске причинения вреда экологии.

На сегодняшний день лидерами по производству альтернативной энергии является США. На первом месте стоит ветровая энергия, которая обеспечивает на текущий день потребности 16 млн. домов в Америке.

США планирует, что к 2050 г. в энергетическом балансе страны на ветровую энергию придется 35% от общего ее производства.

Двигателями отрасли альтернативной энергетики в США являются:

- государственное стимулирование через ускоренную налоговую амортизацию, РТС (Production Tax Credits), ИТС (Investment Tax Credits), наличные гранты и программы RPS (Renewable Portfolio Standards);
- совершенствование технологий и затрат на установку;
- ужесточение экологических норм.

Несмотря на зависимость индустрии альтернативной энергетики от многих факторов, отраслевые исследователи ожидают, что инвестиции в возобновляемую энергию будут продолжаться.

Сравнительная таблица

Компания	Мсар млрд. \$	Див. дох-сть	EPS	P/E	P/S	EV / EBITDA
NEP US	2 386	-	0,20	52,21	1,31	17,59
TERRAFORM POWER	2 421	1,88	0,30	-	2,42	31,88
8POINT3 ENERGY	829	-	0,05	-	-	-
PATTERN ENERGY	1 506	6,74	0,15	-	4,24	24,85
NRG YIELD	2 311	6,25	0,14	26,39	1,13	14,18
ORMAT TECHNOLOGIES	1 736	0,68	0,29	29,84	3,01	9,96
TALEN ENERGY	1 317	-	0,26	-	-	-
CALPINE CORP	5 545	-	0,05	25,67	0,82	8,76
<i>Среднее по отрасли</i>	<i>2 256</i>	<i>3,11</i>	<i>0,14</i>	<i>33,53</i>	<i>2,15</i>	<i>17,87</i>

Источник: Bloomberg

Отчет о прибылях и убытках

Млн. \$	2013	2014	2015П	2016П
Выручка	142	301	494	820
Себестоимость	-	139	-	-
Валовая прибыль	-	162	-	-
Операционные расходы	82	-	-	-
Операционная прибыль (убыток)	60	162	253	412
Прибыль (убытки) до налогообложения	23	69	133	231
Чрезвычайные убытки	-4,8	0	-	-
Расходы по налогообложению	0	16	-	-
Чистая прибыль, GAAP	11	3	75	121

Источник: Bloomberg

Инвестиции в возобновляемую энергию в мире, млрд. долл. США


Источник: cleanenergycanada.org

Bloomberg New Energy Finance, которые анализируют возобновляемую энергетику более десяти лет, прогнозируют рост американской индустрии возобновляемых источников энергии. Согласно прогнозам, совокупные среднегодовые темпы роста составляют примерно 10% в год с 2013 г. до 2020 г.

По прогнозу Международного энергетического агентства США (МЭА), к 2030 г. доля возобновляемых источников в мировой энергетике увеличится на 10% и составит 32%. Таким образом, они станут лидерами в мировом энергобалансе.

По итогам 2014 г. инвестиции в возобновляемую энергетику в мире превысили 270 млрд. долл. США. К 2030 г. МЭА прогнозирует увеличение объема инвестиций до 400 млрд. долл. США.

Рекомендации

Акции NextEra Energy Partners были предложены нами к покупке в августе 2014 г., - спустя 2 месяца после первичного размещения. С тех пор котировки успели оправдать нашу рекомендацию и достигнуть максимального уровня 48 долл. США. Однако с начала года акции демонстрировали преимущественно негативный тренд, при этом по ним наблюдалась слабая активность. После публикации итогов за второй квартал 2015 г. в августе, акции компании ускорили падение и достигли минимального уровня 19,91 долл. США. Опасения инвесторов были связаны как с общей неблагоприятной конъюнктурой на мировом рынке вследствие замедления экономики Китая, так и с корпоративными событиями. Так, объявление компанией о предстоящем приобретении портфеля семи газопроводов в Техасе усилило пессимизм инвесторов, поскольку могло оказать существенное давление на финансовое положение компании за счет высоких расходов.

Недавно, в начале октября компания объявила о приобретении частной компании-оператора газопроводов NET Midstream за 2,1 млрд. долл. США. Финансирование, согласно данным компании, включает примерно 1,2 млрд. долл. США собственных средств и 900 млн. долл. США заемных средств. Сделка предусматривает также будущие инвестиции в расширение NET Midstream в размере около 300 млн. долл. США в 2016 г.

На новостях о приобретении актива акции за 4 торговых дня подорожали на 15%, однако до сих пор не отыграли потери и торгуются на уровне 24,03 долл. США.

Учитывая перспективность отрасли альтернативной энергии и перепроданность акций мы рекомендуем **«Покупать»** акции NextEra Energy Partners. При этом не исключаем, что для дальнейшего инвестирования в проекты компания может использовать заемные средства, что будет сказываться на котировках акций.

Контактная информация:

АО “Сентрас Секьюритиз”
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический Департамент:

Заместитель директора аналитического департамента
Ибраева Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mibrayeva@centras.kz

Аналитик
Ибраимова Алтынай
Телефон: +7 (727) 259 87 99 вн.727
Email: aibraimova@centras.kz

Младший Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.

© Centras Securities 2015 г.