

# „Ignitis grupė“: potencialas visiškai neįvertintas

## Stipri metų pradžia

Pirmąjį ketvirtį Grupės pakoreguotas EBITDA rodiklis, palyginti su ankstesniais metais, išaugo 21,2 proc. - iki 181,7 mln. eurų ir 40,4 proc. viršijo mūsų įvertį, daugiausia dėl geresnių Tinklų segmento (+16,8 mln. eurų, palyginti su ankstesniais metais) ir Sprendimų klientams segmento (+16,5 mln. eurų, palyginti su ankstesniais metais) rezultatų. Pirmojo ketvirčio koreguotasis EBITDA sudarė apie 40 proc. prognozuojamo metinio koreguoto EBITDA (440-470 mln. eurų). Nepaisant to, Grupė nekeitė savo prognozių, motyvuodama sezoniškumu ir ypatingais, tačiau vargu ar tvariais, Rezervinių pajėgumų ir Sprendimų klientams segmentų rezultatais metų pradžioje.

## Atnaujintas strateginis planas

Grupė pristatė atnaujintą 2024-2027 m. strateginį planą. Pirma, „Ignitis“ siekia per ateinančius ketverius metus ir toliau sparčiai didinti Žaliosios energijos pajėgumus maždaug po 200-300 MW per metus ir iki 2027 m. pabaigos pasiekti 2,4-2,6 GW tikslą, kuris, mūsų nuomone, bus sėkmingai įgyvendintas. Antra, atnaujintas 2024-2027 m. planuojamos 3-4 mlrd. eurų investicijos yra maždaug 1 mlrd. eurų didesnės, palyginti su ankstesniu tikslu, kurį Grupė sieja su didesne sausumos vėjo projektų dalimi, 2027 m. pradedamomis investicijomis į jūros vėjo projektus ir didesnėmis investicijomis Tinklų

segmente. Trečia, pristatytas koreguotasis EBITDA, kuris 2027 m. sieks 550-650 mln. eurų, sufleruoja apie 8 proc. metinę grąžą, palyginti su 2023 m. EBITDA, kuris siekė 484,7 mln. eurų.

## Rekomenduojame „Pirkti“

Mes palaikome 2024 m. pakoreguotą EBITDA dydį, kuris siekia 470 mln. eurų, t. y. viršutinę Grupės planuojamo 440-470 mln. eurų intervalo ribą. Mūsų ilgesnio laikotarpio koreguotas EBITDA taip pat nedaug pakito. Palaikome mūsų tikslinę kainą - 33 EUR už akciją, pagal kurią esamas turtas vertinamas 19 eurų už akciją, ir po 2027 m. Žaliųjų pajėgumų plėtros potencialas vertinamas 14 eurų už akciją. Kadangi akcijos parduodamos vertė, kuri yra artima Grupės turimo turto vertei, darome išvadą, kad investuotojai nepagrįstai augimo potencialui po 2027 m. priskiria nulinę vertę. Pakartojame savo rekomendaciją „Pirkti“.

Šiame straipsnyje pateiktą rekomendaciją ir tikslinę kainą grindžia akcijų analizė, paskelbta 2024 m. gegužės 20 d. 16.01 val. Tačiau tai gali būti ne paskutinė paskelbta akcijų analizė. Naujausios akcijų rekomendacijos ir tikslinės kainos yra priimanamos tik „Swedbank“ mokamos analizės klientams.

# Bendroji informacija

## Rekomendacijų struktūra

Swedbank Baltics AS akcijų analizės rekomendacijų struktūrą sudaro trys pasiūlymai: pirkti, neutrali (laikyti), mažinti. Rekomendacijos pagrįstos absoliučia ateinančių 12 mėnesių vertybinių popierių grąža. Absoliuti grąža yra akcijų kainų kilimo ir dividendų pajamingumo derinys.

Rekomendacijos dėl ataskaitoje minėtų vertybinių popierių pagrįstos rizikos ir pelno analize. Kuo aukštesnė investicijos rizikos kategorija, tuo aukštesnė reikalaujama grąža. Akcijų investicijų grąžą sudaro kapitalo vertės augimas ir per 12 mėnesių investicijų laikotarpį gauti dividendai. Tikėtinas kapitalo vertės augimas – tai tikslinių ir dabartinių akcijų kainų palyginimas. Įmonės rizikos lygis priklauso nuo jos akcijos kainos kintamumo, likvidumo ir verslo perspektyvų. Tikslinė kaina priklauso nuo fundamentalių įmonės rodiklių ir lyginamų akcijų rinkos vertės; ji gali bet kuriuo metu keistis, jeigu palyginamojo sektoriaus įmonėje arba rinkoje suvokimas keičiasi. Ataskaitoje naudotinos rekomendacijos „pirkti“, „neutrali (laikyti)“ ir „mažinti“. Toliau pateiktoje lentelėje nurodytas rekomendacijų ir tikslinių kainų santykis, palyginti su akcijos rizikos lygiu. Tai – pavyzdiniai skirtumai, todėl realios rekomendacijos gali skirtis nuo nurodytų, jeigu atsižvelgiama į visus kitus įtaką darančius veiksnius.

**Pirkti:** minimalus tikėtinas investicijų vertės augimas per ateinančius 12 mėnesių yra 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, minimalus reikalaujamas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Neutrali (laikyti):** tikėtinas investicijų vertės augimas mažesnis nei 10 proc. (atsižvelgiant į įmonės rizikos profilį, tikėtinas investicijų augimas gali būti didesnis).

**Mažinti:** numatomas investicijų vertės sumažėjimas.

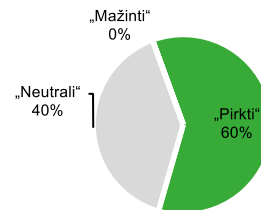
**Rekomendacija neteikiama:** akcija šiuo metu nėra analizuojama. Rekomendacija, tikslinė kaina ir (arba) finansinė prognozė neteikiama atsižvelgiant į atitiktis ir/ar kitų teisės aktų nustatytus reikalavimus.

Swedbank Baltics AS rekomendacijų pagrindas yra įvairūs standartiniai vertinimo modeliai. Pavyzdžiui, vertė pagal diskontuotų pinigų srautus, kurios pagrindu į dabartinę vertę diskontuojami laukiami būsimi pinigų srautai; akcijos santykinis vertinimas, palyginti su panašiomis (tarptautinėmis arba šalies) akcijomis; naujienos, galinčios teigiamai arba neigiamai veikti akcijų kainą; santykiniai arba absoliutūs rodikliai, pavyzdžiui, EV/EBITDA, EV/EBIT, PE, PEG bei įmonės grynojo turto vertės modeliai, turintys likvidžias rinkas turtui. Tam tikrais atvejais atsižvelgiama ir į likvidumo vertės modelius.

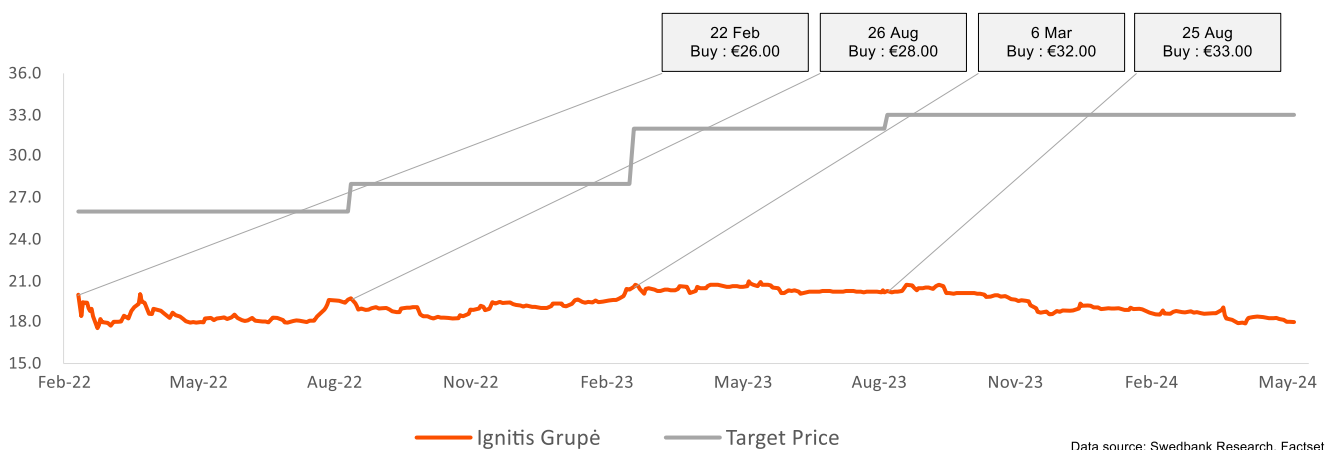
Nuoroda į ankstesnes Swedbank Baltics AS rekomendacijas: <https://research.swedbank.se/files/RecoTrackList/RecoTrackListBaltic.pdf>.

## Rekomendacijos 31.05.2024

	Emitentų skaičius	Proporcija
„Pirkti“	9	60%
„Neutrali“	6	40%
„Mažinti“		



## Ignitis Grupė grąžos, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija



Grafikas „Grąža, rekomendacijų ir tikslinės kainos istorija“ rodo, kaip per paskutinius dvejus metus pasikeitė mūsų rekomendacijos ir tikslinė kaina. Rekomendacijų pakeitimo laikotarpiai nurodyti skirtingų spalvų laukeliais. Spalvos reiškia skirtingas rekomendacijas.

Tikslinė kaina pabrūkta juodai, lygiai rodo tikslinės kainos pasikeitimus ir laiką, kada jie vyko. Oranžinė linija rodo akcijų kainos svyravimą per nurodytą laikotarpį.

Šaltinis: Swedbank Baltics AS (rekomendacijos, tikslinės kainos) ir „Factset“ (kainos)

# Informacija klientams

## Ataskaitos sudarytojas, platintojas ir gavėjai

Ataskaitą sudarė Swedbank Baltics AS (toliau: „Swedbank“), ir analitikas atsakingas už jos parengimą yra Andrej Rodionov, CFA.

Analizės ataskaita sudaryta su tikslu informuoti jos gavėjus; tai nėra individuali rekomendacija, „Swedbank“ nerekomenduoja ja remiantis imtis kokių nors veiksmų. Akcijų analizės ataskaita nėra ir neturi būti suprantama ar aiškinama kaip pasiūlymas, kvietimas ar raginimas parduoti ar pirkti vertybinius popierius. „Swedbank AB“ yra atsakingas už ataskaitos platinimą Lietuvoje. „Swedbank AB“ veiklą prižiūri Lietuvos bankas.

## Analitiko patvirtinimas

Už ataskaitos turinį atsakingas (-gi) analitikas (-ai) patvirtina, kad nežūrint į čia nurodytus galimus interesų konfliktus, ataskaitoje nurodytos pozicijos tiksliai nurodo jo (jų) asmeninę (-es) nuomonę (-es) apie įmonę ir vertybinius popierius. Taip pat analitikas (-ai) patvirtina, kad jis (jie) nėra gavė, negauna ir ateityje negaus jokios tiesioginės ar netiesioginės kompensacijos už ataskaitoje pateiktą nuomonę arba konkrečias rekomendacijas.

## Atsakomybės apribojimas

Visa analizės ataskaitoje pateikta informacija, taip pat ir faktiniai duomenys gauti ir surašyti gera valia, naudojant patikimus laikomus šaltinius. Tačiau vis tik nei tiesiogiai, nei netiesiogiai „Swedbank“ nepatvirtina ir neužtikrina ataskaitos turinio vientisumo ir tikslumo, ja neturėtų būti remiamasi kaip autoritetingu šaltiniu ir jį neturėtų pakeisti jūsų protingo ir nepriklausomo vertinimo. „Swedbank“ nori priminti ataskaitos gavėjui, kad investavimas į kapitalo rinkas šiame dokumente aprašytu būdu susijęs su finansine rizika, ateities rezultatų vertinimas susijęs su neapibrėžtumu. Visi ataskaitos gavėjai prisiima šias rizikas, o priimant sprendimus rekomenduojama papildyti turimą informaciją medžiaga, kuri reikalinga, įskaitant, bet neapsiribojant, žiniomis apie aptariamus finansinius instrumentus ir jų prekybai keliamus reikalavimus. Ataskaitoje pateiktos nuomonės yra tik ataskaitos sudarymo laiko-tarpio galiojančios analitikų nuomonės, kurios gali keistis. Jeigu analitiko nuomonė pasikeičia arba pasikeičia apie įmonę informuojantis atsakingas analitikas, kurio nuomonė skiriasi nuo anksčiau pateiktos nuomonės, atsižvelgdama į taisykles, taikomus įstatymus, „Swedbank“ vidaus taisykles ir kitus su aplinkybėmis susijusius apribojimus, „Swedbank“ stengiasi, bet neįsipareigoja, paskelbti apie pasikeitimus. Jeigu „Swedbank“ analizėje naudotų rekomendacijų struktūra jums neaiški, susipažinkite su poskyriu „Rekomendacijų struktūra“.

Pagal taikytinos teisės reikalavimus „Swedbank“ neprisiima atsakomybės už bet kokius tiesioginius, arba netiesioginius nuostolius, patirtus remiantis šia ataskaita.

## Interesų konfliktai

Visos analizės ataskaitos rengiamos „Swedbank“ ir nuo kitų veiklų šią veiklą skiria „Kinijos siena“. Todėl analizės ataskaitos yra nepriklausomos ir sudaromos remiantis tik viešai prieinama informacija. „Swedbank“ analitikų turima šioje ataskaitoje minėtų vertybinių popierių dalis, gali sudaryti ne daugiau kaip 5% nuo bendro akcinio kapitalo ar balsavimo teisių skaičiaus bet kurioje šioje ataskaitoje nurodytoje įmonėje, jei nenurodyta kitaip.

„Swedbank“ darbuotojų atlyginimo dalį gali sudaryti laisvai skiriamos premijos, kurios priklauso nuo „Swedbank“ bendrųjų pajamų, taip pat ir investicinės bankininkystės pajamų, tačiau darbuotojai negauna jokio atlygio už konkrečius investicinės bankininkystės sandorius.

„Swedbank“ negauna jokios kompensacijos už analizuojamos įmonės investavimo rekomendacijas ir neturi sudaręs su ja susitarimo dėl investavimo rekomendacijų.

## Informacija apie viešinamą įmonę ir galimi interesų konfliktai

Atsižvelgiant į „Swedbank“ padėtį rinkoje, ataskaitos gavėjai turėtų numanyti, kad „Swedbank“ dabartinėje (arba per ateinančius tris mėnesius ir vėliau) ataskaitoje paminėtoms įmonėms gali teikti konfidencialias investicinės bankininkystės paslaugas arba planuoti teikti tokias paslaugas ir kad su minėtomis paslaugomis susijusi sutartis, kurios pagrindu „Swedbank“ gali gauti atlygį, gali galioti ateinančius 12 mėnesių.

Ataskaitos gavėjai turi atsižvelgti ir į tai, kad „Swedbank“, jos vadovai, darbuotojai arba antrinės įmonės galėjo arba bandė gauti pareigas arba konsultavimo užduotis, siejamas su įmonių finansiniais sandoriais, investicine arba verslo bankininkyste ir (arba) kreditavimo veikla, kurios susijusios su ataskaitoje minima įmone ir (arba) finansiniais instrumentais.

## Atskleidimai – Potencialūs interesų konfliktai

Company	Disclosure (See Below)
Ignitis Grupė	6

1. „Swedbank AB“ (Švedija) grupės įmonės („Swedbank“ grupė) turi arba valdo arba kontroliuoja 1% ar daugiau įmonės išleisto akcinio kapitalo; 2. Bendrovė arba jos pagrindinis akcininkas tiesiogiai ar netiesiogiai turi arba valdo arba kontroliuoja 5 proc. ar daugiau „Swedbank“ grupės išleisto akcinio kapitalo (netaikoma „Swedbank Baltics AS“); 3. „Swedbank“ grupė turi nebaigtų arba baigtų teikti viešų investicinės bankininkystės paslaugų sandorių įmonėje; 4. „Swedbank“ grupė turi ilgosios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo; 5. „Swedbank“ grupė turi trumposios pozicijos, kuri viršija 0,5 proc. įmonės išleisto akcinio kapitalo; 6. „Swedbank“ grupė yra įmonės finansinio instrumento rinkos formuotojas

## Planuojami analizės ataskaitų atnaujinimai

„Swedbank“ stebimos įmonės investavimo rekomendacija paprastai atnaujinama tada, kai įmonė paskelbia savo tarpinę finansinę ataskaitą. Pagal galimybes ataskaitą atnaujinama kaip galima greičiau po įmonės tarpinės finansinės ataskaitos paskelbimo. Tam tikrais atvejais rekomendacija gali būti atnaujinta ir prieš paskelbiant ataskaitą. Prireikęs, pavyzdžiui, jeigu įmonė paskelbia neeilines naujienas, investavimo rekomendacija taip pat gali būti atnaujinta ir tarp įprastų ataskaitų paskelbimo.

## Atkūrimas ir sklaida

Šią medžiagą galima atgaminti tik gavus „Swedbank“ leidimą. Ataskaitos negalima platinti fiziniams ir juridiniams asmenims, kurie yra tokių šalių pillečiai, gyvena arba kurių veiklos vieta yra šalyje, kur ataskaitos platinimas draudžiamas pagal galiojančius teisės aktus ar kitus sprendimus.