

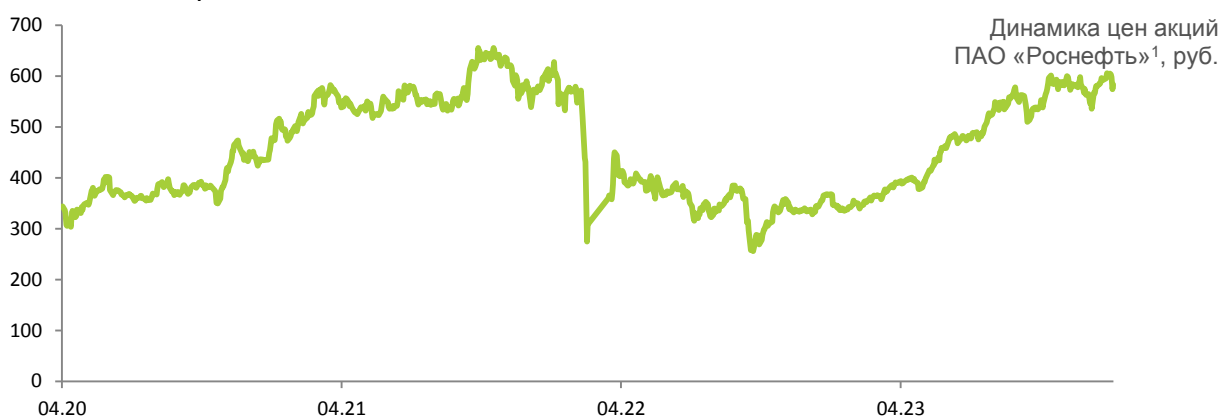
Акции «Роснефть»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

12.01.2024



ПАО «НК«Роснефть» – российская вертикально интегрированная нефтегазовая компания. Участвует в добыче и переработке нефти в нефтедобывающих регионах РФ. Активы компании включают в себя нефтегазодобывающие предприятия, а также Роснефть участвует в проектах геологоразведки.



В ноябре текущего года компания опубликовала результаты за 3 кв. 2023 и за 9 месяцев текущего года по МСФО. Кроме того были опубликована некоторые операционные показатели.

Согласно опубликованному пресс-релизу, выручка компании за 3 кв. 2023 выросла на 34% г/г до 2 трлн руб., при этом за 9 мес. текущего года наблюдалось сокращение на 8% г/г до отметки 6,6 трлн руб. Показатель EBITDA за прошедший квартал вырос на 86% г/г и превысил 1 трлн руб. За 9 мес. показатель EBITDA также вырос на 19% г/г до уровня 2,4 трлн руб. Чистая прибыль за 3 квартал выросла более чем в два раза и оказалась на уровне 419 млрд руб. За период с января по сентябрь 2023 чистая прибыль также выросла почти вдвое и оказалась выше 1 трлн руб.

Добыча углеводородов в 3 кв. 2023 составила 5,4 млн б.н.э.* в сутки (+3,4% г/г), а по итогам 9 мес. добыча углеводородов оказалась на уровне 5,5 млн б.н.э. в сутки (+10% г/г). Добыча газа по итогам 9 мес. 2023 выросла на 33% г/г до 1,5 млн б.н.э. в сутки.

| МЛРД РУБЛЕЙ | 2020 | 2021 | 2022 | 9М2022 | 9М2023 |
|----------------|--------|--------|-------|--------|--------|
| Выручка | 5 757 | 8 761 | 9 041 | 7 202 | 6 612 |
| ЕБИТДА | 1 209 | 2 330 | 2 551 | 2 014 | 2 403 |
| Чистая прибыль | 181 | 1 012 | 813 | 608 | 1 071 |
| Активы | 15 350 | 16 457 | - | - | 18 760 |

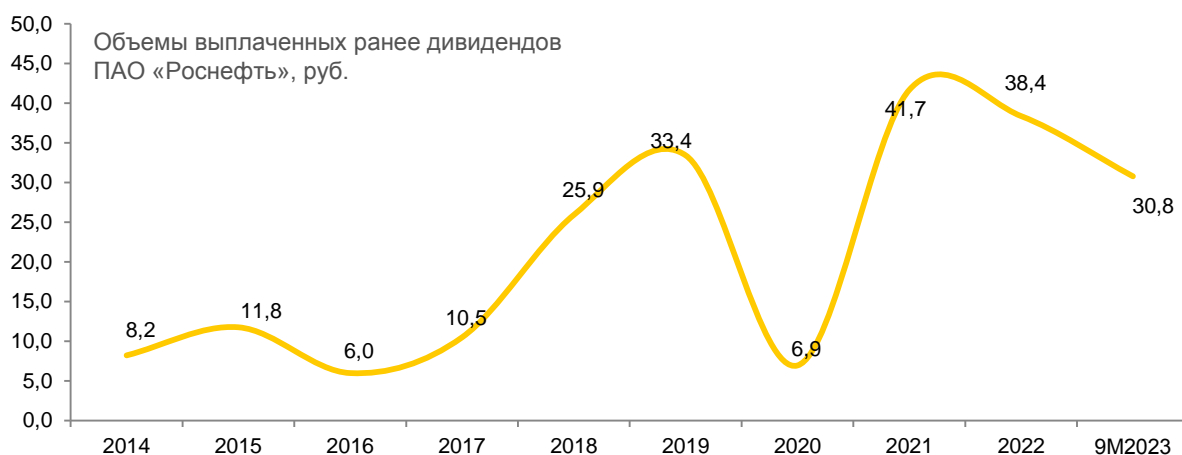
*Б.Н.Э. – Баррель нефтяного эквивалента
(ISIN RU000A0J2Q06). Источник: расчеты ООО «РСХБ Управление Активами».

«Восток Ойл» - крупнейший проект компании ПАО «НК«Роснефть». В рамках проекта в I полугодии 2023 завершено бурение 2 поисково-разведочных скважин, начато бурение 3 скважин, 8 скважин находятся на стадии испытаний. Отметим, что по итогам 2022 ресурсная база проекта была увеличена на 300 млн т до 6,5 млрд т. Ресурсный потенциал данного проекта был подтвержден, согласно оценке международного аудита.

Во второй половине 2022 года Роснефть приступила к разработке Пайяхского месторождения. За 2022 год было закончено бурение 7 эксплуатационных скважин, за I полугодие 2023 закончено бурение 8 скважин.

Важным позитивным фактором для Роснефти стало принятие Госдумой закона о расширении экспорта СПГ с северных месторождений. В результате, Роснефть тоже (как Новатэк и Газпром) сможет вывозить СПГ. Принятие данного закона поспособствует реализации таких проектов ПАО «НК«Роснефть», как «Таймыр СПГ» и «Кара СПГ».

Отметим, что в середине ноября 2023 Совет директоров «Роснефти» рекомендовал дивиденд в размере 30,77 рубля на акцию по итогам 9 месяцев 2023. Закрытие реестра состоялось 11 января 2024.



Драйверы

- Высокая доля сбыта нефти и нефтепродуктов на территории РФ;
- Большой потенциал проекта «Восток Ойл», а также возможность реализации проектов СПГ;
- Стабильные выплаты дивидендов в размере не менее 50% от чистой прибыли по МСФО. Запланированная выплата дивидендов за 9 мес. 2023
- Целевая цена на 12 мес.* – 686,8 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Введение ограничений со стороны индийских партнеров;
- Согласно указу Президента РФ, компания может самостоятельно определять состав и объем раскрываемой информации;