

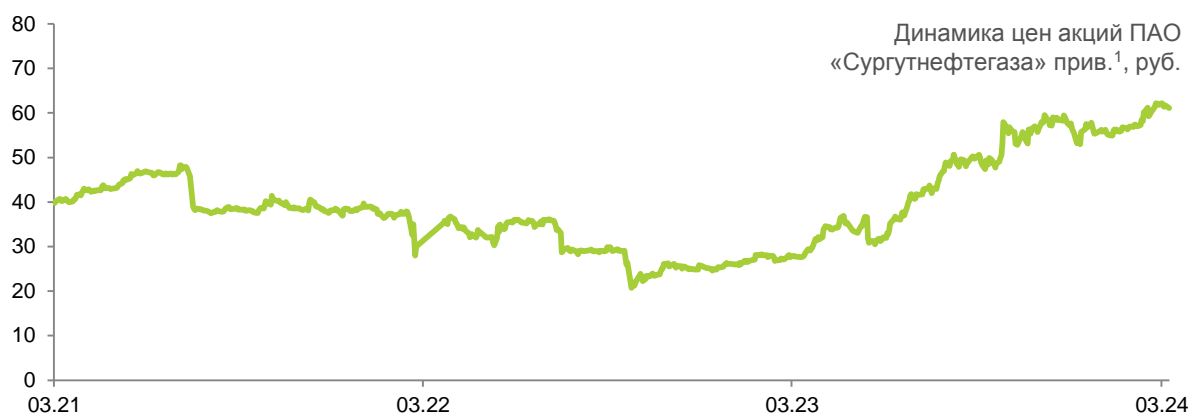
Акции «Сургутнефтегаз» прив.

Комментарий аналитиков
управляющей компании

11.03.2024



ПАО «Сургутнефтегаз» – российская нефтегазовая компания, созданная в 1993 году путём слияния нескольких ранее принадлежавших государству компаний, владеющих большими запасами нефти и газа в Западной Сибири.



На текущий момент инвесторам доступна отчетность компании только за шесть месяцев 2023 года.

Согласно опубликованным данным, выручка предприятия за 6 мес. 2023 составила 917 млрд. Чистая прибыль оказалась на отметке 842 млрд. Компания продемонстрировала значительный рост активов на 26% по сравнению с 2020 году до 7,4 трлн руб.

Компания пользовалась правом не раскрывать отчетность. Инвесторам недоступны финансовые данные за 2021 и за 2022. При этом Сургутнефтегаз в ближайшие недели представит результаты за 2023 по РСБУ. Вероятнее всего опубликованные результаты продемонстрируют высокий доход от переоценки валюты и, следовательно, могут быть выплачены высокие дивиденды по привилегированным акциям.

Напомним, что, согласно дивидендной политике, дивиденды по привилегированным акциям соответствуют 10% чистой прибыли по РСБУ, разделенной на количество акций, соответствующих 25% уставного капитала.

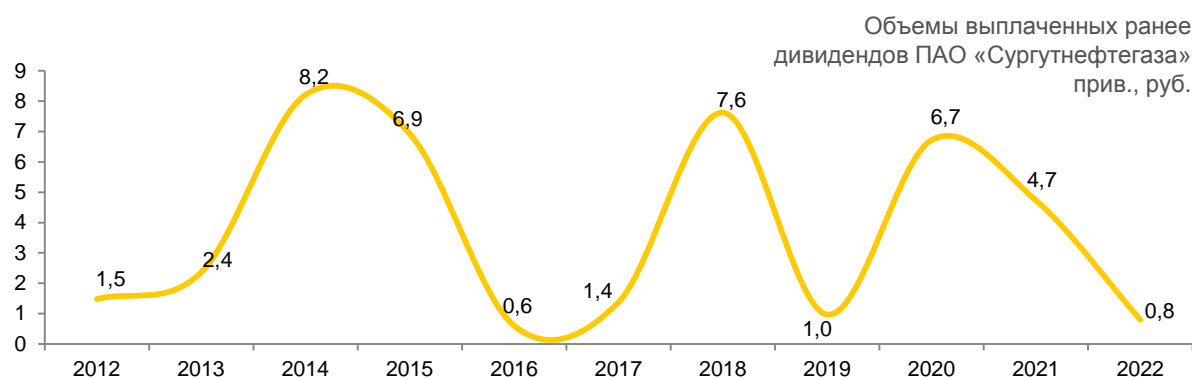
МЛРД РУБЛЕЙ	2017	2018	2019	2020	6M2023
Выручка	1 364	1 867	1 815	1 182	917
ЕБИТДА	339	482	464	249	-
Чистая прибыль	313	403	106	743	842
Активы	4 240	5 136	5 268	5 876	7 409

Отметим, что компания выделяется на рынке за счет большого объема средств, которые размещаются в банках РФ или инвестируются в надежные финансовые активы. Согласно оценкам, размер финансовых активов в долларах США сократился с \$63 млрд на конец 2022 (из которых «кубышка» -- \$61 млрд) до примерно \$59 млрд.

Согласно рыночным прогнозам*, ожидается, что консенсусный уровень выручки по итогам 2023 составит 2,4 трлн руб. В 2024 показатель окажется на отметке 2,7 трлн руб. Показатель EBITDA по результатам 2023 превысит 670 млрд руб. в 2023 и в 2024 будет находиться на аналогичном уровне. Чистая прибыль за прошлый год ожидается рекордной – 1,4 трлн руб. за счет большого объема «кубышки» и валютной переоценки. При этом в 2024 чистая прибыль может оказаться на уровне 760 млрд.

Согласно заявлению представителя компании, прирост запасов "Сургутнефтегаза" за 2023 год превысил добычу. Кроме того, было отмечено, что "Сургутнефтегаз" на протяжении многих лет обеспечивает восполняемость запасов, тем самым ресурсная база компании сохраняется на стабильно высоком уровне и полностью компенсирует ежегодную добычу нефти. При этом конкретные объемы запасов и добычи представлены не были.

Согласно официальной публикации, в декабре прошлого года Ростехнадзор проверил и утвердил планы «Сургутнефтегаза» по разработке 71 нефтегазового месторождения. Разработка месторождений запланирована на 2024 год.



Драйверы

- Большой объем денежных средств и финансовых инструментов на балансе компании;
- Низкий уровень долговых обязательств;
- Высокий и стабильный внутренний спрос на продукцию;
- Целевая цена на 12 мес.* – 57,4 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Сильная информационная закрытость и непрозрачность
- Высокая зависимость от валютного курса;

