

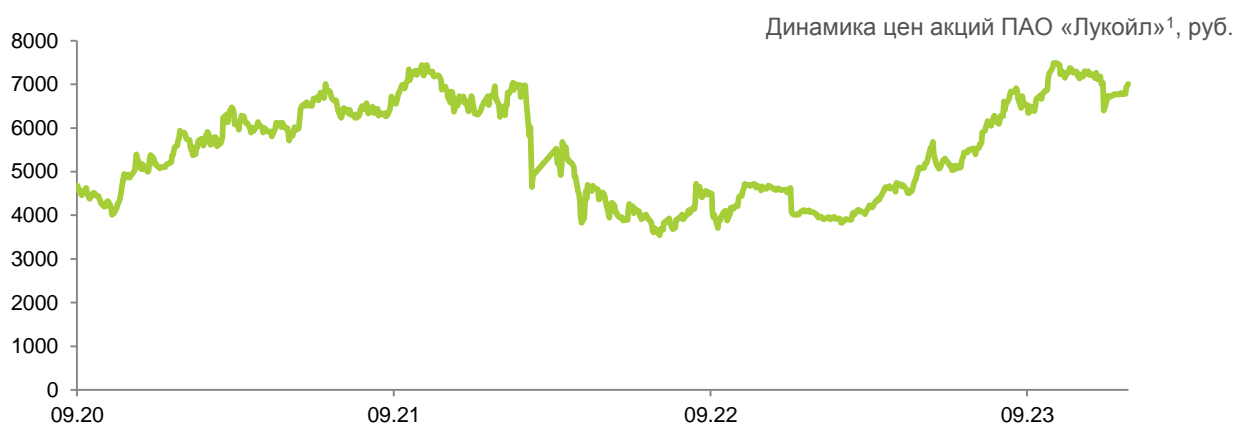
Акции «Лукойл»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

12.01.2024



ПАО «Лукойл» – Одна из крупнейших нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится около 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов.



В августе прошлого года компания опубликовала результаты за II кв. 2023 и за I полугодие 2023 по МСФО. Выручка компании по итогам II кв. текущего года составила 1,9 трлн руб. Операционная прибыль оказалась на уровне 316 млрд руб. Чистая прибыль по итогам трех месяцев (апрель-июнь) превысила 300 млрд руб.

За 6 мес. с начала 2023 выручка нефтяной компании достигла отметки 3,6 трлн руб. При этом по сравнению с аналогичным периодом 2021 показатель оказался ниже на 12%. Снижение связано с продажей нефтеперерабатывающего завода в Италии, а также конъюнктурой на рынке нефти. Операционная прибыль превысила 610 млрд руб., чистая прибыль составила 565 млрд руб. (+62% по сравнению с I полугодием 2021). Рост чистой прибыли обусловлен сниженной стоимостью приобретенных нефти, газа и продуктов, кроме того показатель вырос за счет продажи иностранных активов и сокращения налоговой нагрузки. Объем активов на конец июня 2023 оказался выше 7,9 трлн руб. Суммарно обязательства компании составили 1,9 трлн. Отношение общего долга к капиталу компании равняется 0,06х. По итогам 2021 данный показатель находился на уровне 0,17х. Объем д/с на счетах и фин. активы выросли до 1,1 трлн рублей.

МЛРД РУБЛЕЙ	2017	2018	2019	2020	2021
Выручка	5 937	8 036	7 841	5 639	9 435
ЕБИТДА	832	1 115	1 235	687	1 404
Чистая прибыль	420	621	642	16	776
Активы	5 226	5 732	5 947	5 992	6 865

Лукойл поставляет около 15 млн тонн бензина и дизельного топлива на рынок РФ (40% от общего объема нефтепереработки компании в стране). Цены на внешнем рынке имеют значительное отклонение от внутренних в большую сторону, что позволяет получать выплаты за счет демпфера. Благодаря высокой доле сбыта по собственным каналам Лукойл в меньшей степени подвержен влиянию дисконта между ценами на мировых рынках и популярным локальным сортом Urals.

Важной корпоративной новостью прошлого года, стало объявление Лукойла о потенциальном выкупе 25% акций у иностранных акционеров с 50% дисконтом к рыночной цене. По сообщениям СМИ, решение о выдаче разрешения на выкуп доли акций у нерезидентов с дисконтом будет приниматься президентом РФ. В случае одобрения байбэка, потенциально цена акций Лукойла может вырасти. Расходы, необходимые для сделки, могут быть покрыты за счет иностранной валюты, находящейся на офшорных счетах.

В январе 2024 появилось сообщение о том, что Лукойл был вынужден приостановить работу своего Нижегородского НПЗ из-за вышедшей из строя одной из двух установок каталитического крекинга, ключевых для производства бензина. Причиной - поломка иностранного компрессорного оборудования, которое невозможно заменить в ближайшее время из-за санкций.

В октябре 2023 СД «Лукойла» рекомендовал акционерам принять решение о выплате дивидендов по результатам 9 мес. 2023 в размере 447 руб. Выплата состоялась в декабре.



Драйверы

- Высокая доля сбыта нефти и нефтепродуктов на территории РФ;
- Отклонение цен на внешнем и внутреннем рынках, что позволяет получать выплаты за счет демпфера;
- Потенциальный выкуп 25% акций у иностранных акционеров. Вероятная высокая див. доходность;
- Снижение курса рубля положительно скажется на финансовых результатах компании;
- Целевая цена на 12 мес.* - 8 446,8

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Рост налоговой нагрузки в отрасли;

