

Акции «Лукойл»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

15.07.2024



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



На текущий момент у компании опубликованы финансовые результаты по МСФО за 2023 год.

За год выручка нефтяной компании достигла отметки 7 928 млрд. руб. При этом по сравнению с аналогичным периодом 2021 показатель оказался ниже на 16%. Снижение связано с продажей нефтеперерабатывающего завода в Италии, а также конъюнктурой на рынке нефти.

Операционная прибыль превысила 1 428 млрд. руб., чистая прибыль составила 1 155 млрд руб. (+49% по сравнению с 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 по итогам 2023 оказался на уровне 8600 млрд. руб. Суммарно обязательства компании составили 2 199 млрд. 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 1 180 млрд. рублей.

МЛРД РУБЛЕЙ	2018	2019	2020	2021	2023
Выручка	8 036	7 841	5 639	9 435	7 928
ЕБИТДА	1 115	1 235	687	1 404	2 005
Чистая прибыль	621	642	16	776	1 155
Активы	5 732	5 947	5 992	6 865	8 600

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 марте 2024 СД «Лукойла» рекомендовал акционерам принять решение о выплате дивидендов по результатам 2023 года в размере 498 руб. Выплата состоялась в мае 2024.



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.* - 8900,17

Риски

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