

Акции «Сургутнефтегаз»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

15.07.2024



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 за 2023 год. Согласно опубликованным данным, выручка предприятия за 2023 год составила 2 245 млрд (-5% г/г). Чистая прибыль компании выросла в 4 раза и оказалась на отметке 1 322 млрд. Компания продемонстрировала рост активов на 24% по сравнению с 2022 годом до 8 040 млрд. руб. EBITDA компании составила 636 млрд. руб.

Операционные расходы 1,7 трлн (+0,06% г/г). Из них 1,185 трлн приходится на налоги. Ввиду того, что прибыль от нефтяного бизнеса снизилась операционная прибыль снизилась на 18% г/г до 0,5 трлн. Финансовые доходы-расходы составили 0,24 трлн (+38% г/г).

У компании имеется внушительная часть средств расположенных в депозитах и кэше. Объем средств составляет 5,8 трлн. руб. Это позволило компании заработать на курсовой разнице 0,88 трлн. руб.

Рентабельность собственного капитала (ROE) находится на уровне 18,7%, а рентабельность активов (ROA) составляет 16,4%.

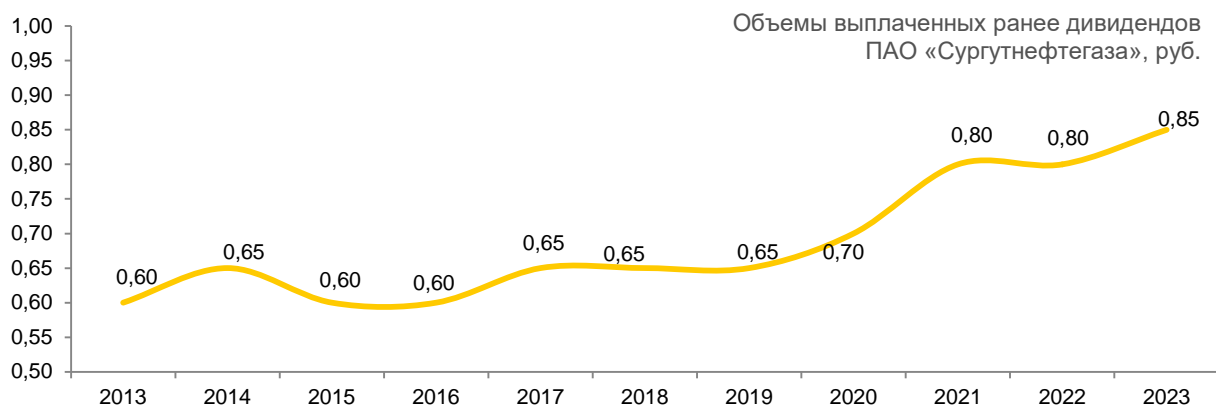
МЛРД РУБЛЕЙ	2018	2019	2020	2022	2023
Выручка	1 867	1 815	1 182	2 356	2 245
ЕВITDA	482	464	249	743	636
Чистая прибыль	403	106	743	321	1 322
Активы	5 136	5 268	5 876	6 489	8 040

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 2023 (из которых «кубышка» -- \$61 млрд) до примерно \$59 млрд.

Согласно официальной публикации, в декабре 2022 года Ростехнадзор проверил и утвердил планы «Сургутнефтегаза» по разработке 71 нефтегазового месторождения. Разработка месторождений запланирована на 2024 год.

В конце июня акционеры утвердили распределение прибыли ПАО «Сургутнефтегаз» по результатам 2023 года. Выплату дивиденда по привилегированной акции ПАО «Сургутнефтегаз» установили в размере 12,29 рубля, а по обыкновенной акции ПАО «Сургутнефтегаз» — 0,85 рубля. Дата на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, установили 18 июля 2024 года.

Стоит также отметить, что обычные акции Сургутнефтегаза существенно отстают от динамики акций нефтяного сектора, скорректировавшись с майских максимумов более чем на 27%, тогда как индекс нефтегазового сектора потерял около 17%.



Драйверы

- Большой объем денежных средств и финансовых инструментов на балансе компании;
- Низкий уровень долговых обязательств;
- Высокий и стабильный внутренний спрос на продукцию;
- Целевая цена обыкновенной акции на 12 мес.* – 37,53 руб.

Риски

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

