

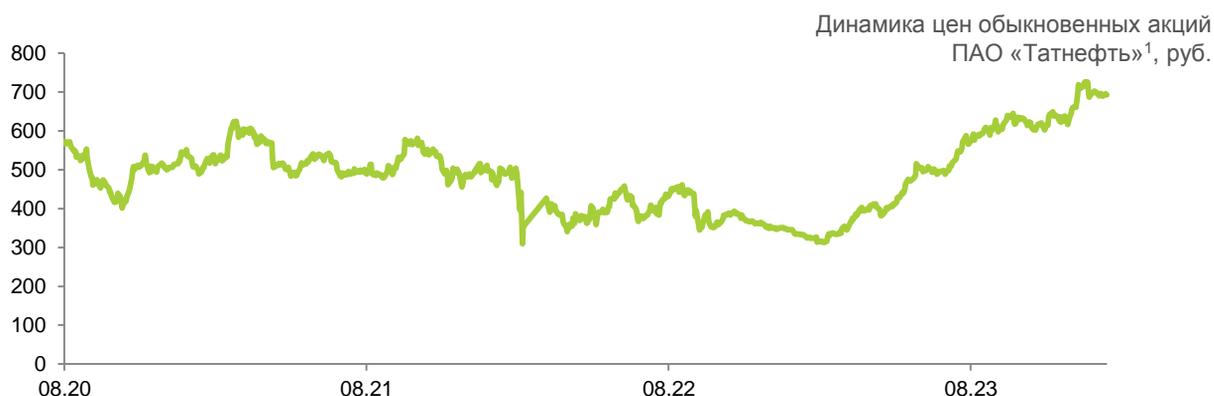
Акции «Татнефть»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

31.01.2024



ПАО «Татнефть» - один из крупнейших российских нефтяных вертикально-интегрированных холдингов. Татнефть занимается разведкой, разработкой и добычей нефти. Деятельность холдинга включает переработку и маркетинг сырой нефти и продуктов нефтепереработки, производство и маркетинг нефтехимических продуктов.



Компания на текущий момент опубликовала финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2023 год. Согласно отчетности, выручка за 6 месяцев 2023 год снизилась на 21% г/г до 624 млрд руб. Чистая прибыль достигла 148 млрд прибавив 5% к показателю за аналогичный период 2022. Активы Татнефти превысили 1,8 трлн руб. При этом слабую динамику показывает свободный денежный поток, который оказался на отметке -800 млн руб. против 116,1 млрд руб. годом ранее. Основная причина связана с банковской деятельностью «Татнефти» и ростом капитальных затрат на 37% г/г до 97,7 млрд руб. Отношение Чистый долг / EBITDA находится на отметке -0,47х.

Среди операционных показателей выделим, что добыча нефти компанией за 2022 выросла на 4,6% г/г до отметки 207 млн. барр. Кроме того производство нефтепродуктов практически достигло 16 млн тонн увеличившись за год на 29%. Переработка нефти выросла на 31,2% г/г до 324 тыс. барр. в сутки. На текущий момент информация о том, когда будет опубликована более свежая отчетность по МСФО отсутствует.

МЛРД РУБЛЕЙ	2020	2021	2022	1П2022	1П2023
Выручка	721	1 205	1 427	791	624
ЕВITDA	180	293	447	276	188
Чистая прибыль	103	199	299	140	148
Активы	1 263	1 502	1 676	1 244*	1 853

В апреле 2023 Татнефть приобрела турецкую топливную компанию Aytemiz Fuel Distribution за \$320 млн. У Aytemiz более 570 автозаправок в 77 провинциях Турции с 10 терминалами хранения емкостью 250 тыс. куб. м. Поскольку Турция в 2022 году стала крупным покупателем российской нефти и нефтепродуктов, то для Татнефти приобретение определено выгодное, поскольку появляется новое направление сбыта продукции. При этом из отчетности компании нельзя оценить какой именно объем экспорта будет перенаправлен по данному направлению.

В ноябре 2023 Татнефть опубликовала отчетность по РСБУ за 9 месяцев 2023. Выручка снизилась на 9,8% г/г до ₹899,7 млрд, а чистая прибыль при этом выросла на 13,2% г/г до ₹208,4 млрд. Прибыль от продаж сократилась на 27,4% г/г - до ₹213,53 млрд. Рост выручки был связан с ослаблением рубля и подорожанием российского сорта нефти Urals. Слабое увеличение чистой прибыли из-за высокой базы II квартала, связанной с разовым повышенным доходом от дочерних организаций. В результате, в декабре акционеры утвердили дивиденды за 9 месяцев 2023 в размере 35,17 руб. на акцию. Закрытие реестра состоялось 9 января '24. Обычно дивидендный гэп закрывается в течение 30 дней, но необходимо учитывать поправку на внешние факторы влияющие на цену акции.

По итогам 2023 консенсус прогноз* по выручке составляет 1,4 трлн руб. Показатель EBITDA за 2023 может превысить 430 млрд руб, чистая прибыль превысит 320 млрд руб.



Драйверы

- Низкий уровень долговой нагрузки;
- Стабильные дивидендные выплаты, прозрачная дивидендная политика;
- Регулярная публикация отчетности, открытость компании для инвесторов;
- Потенциал проекта в Турции;
- Целевая цена на 12 мес.* – 778,8 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Сложности при реализации нефтяной продукции потребителям;
- Укрепление национальной валюты РФ;



РСХБ УПРАВЛЕНИЕ
АКТИВАМИ

8 (800) 770-77-88
www.rshb-am.ru