

Акции «Лукойл»

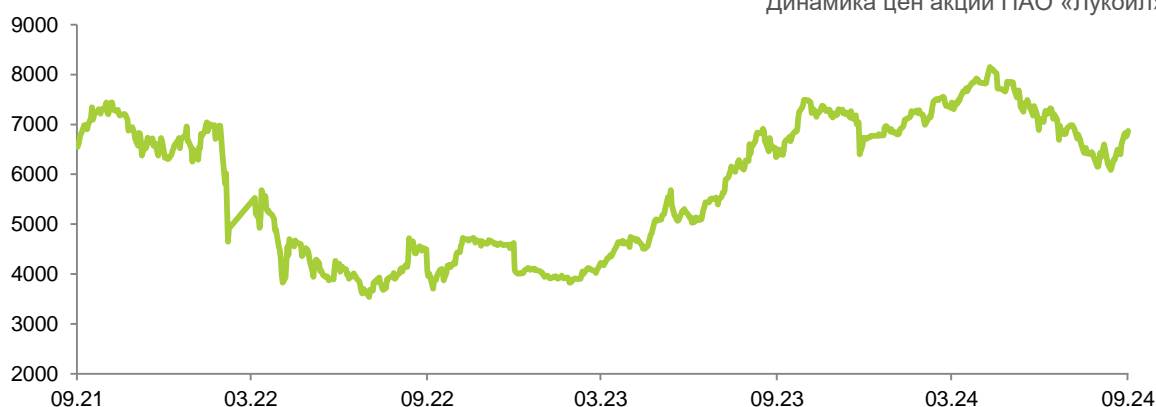
Комментарий аналитиков
управляющей компании

24.09.2024



Основными видами деятельности ПАО «ЛУКОЙЛ» и его дочерних компаний являются разведка, добыча, переработка и реализация нефти и нефтепродуктов. Компания является материнской компанией вертикально интегрированной группы предприятий.

Динамика цен акций ПАО «Лукойл»¹, руб.



На текущий момент у компании опубликованы финансовые результаты по МСФО за 2 квартал и 6 месяцев 2024 года.

За 6 месяцев выручка нефтяной компании достигла отметки 4 334 млрд руб. При этом по сравнению с аналогичным периодом 2023 показатель оказался выше на 20%. Положительная динамика выручки связана с высокими ценами на нефть в совокупности с ослаблением рубля и увеличением объемов продаж.

Операционная прибыль превысила 694 млрд руб., чистая прибыль составила 592 млрд руб. (+4,6% по сравнению с 2023). Рост чистой прибыли обусловлен ростом объемов выручки, кроме того показатель вырос за счет продажи иностранных активов и сокращения налоговой нагрузки. Объем активов по итогам 6 месяцев 2024 показал небольшой рост до 8 619 млрд руб. Суммарно обязательства компании составили 2 119 млрд руб. Отношение чистого долга к капиталу компании равняется -0,8х. По итогам 2023 данный показатель находился на уровне -0,4х. Объем д/с на счетах и фин. активы выросли до 1 127 млрд рублей по отношению к аналогичному периоду 2023 года.

МЛРД РУБЛЕЙ	2020	2021	2023	6М2024
Выручка	5 639	9 435	7 928	4 334
ЕБИТДА	687	1 404	2 005	985
Чистая прибыль	16	776	1 155	592
Активы	5 992	6 865	8 600	8 619

По состоянию на конец 2022 года объем доказанных запасов компании оценивался в размере 15,1 млн баррелей нефтяного эквивалента (н. э.). Из них на жидкие углеводороды приходится 76%, на газ - 24%. При этом около 60% доказанных запасов углеводородов относятся к категории «разбуренные» - их можно извлечь из существующих скважин при помощи имеющегося оборудования. На Россию приходится 92% доказанных запасов углеводородов Группы, основная часть которых располагается в Западной Сибири.

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.

Согласно дивидендной политике на выплату дивидендов Лукойл направлял не менее 100% от скорректированного свободного денежного потока компании. За последние 3 года компания направляет на выплату дивидендов в среднем 75% от FCF. Показатель за 1 полугодие 2024 составил 442 млрд руб. или около 638 рублей на акцию. Таким образом дивидендная выплата может составить 473 рубля на акцию при 75% коэффициенте. Это соответствует 6,7% потенциальной див. доходности при текущих уровнях.



Драйверы

- Стабильные темпы роста при отрицательном чистом долге;
- Высокая доля сбыта нефти и нефтепродуктов на территории РФ;
- Отклонение цен на внешнем и внутреннем рынках, что позволяет получать выплаты за счет демпфера;
- Целевая цена на 12 мес.* - 8 936,57

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Изменение валютного курса;
- Снижение цен на основные товары;
- Рост налоговой нагрузки в отрасли;



Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (24.09.2024г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.

