

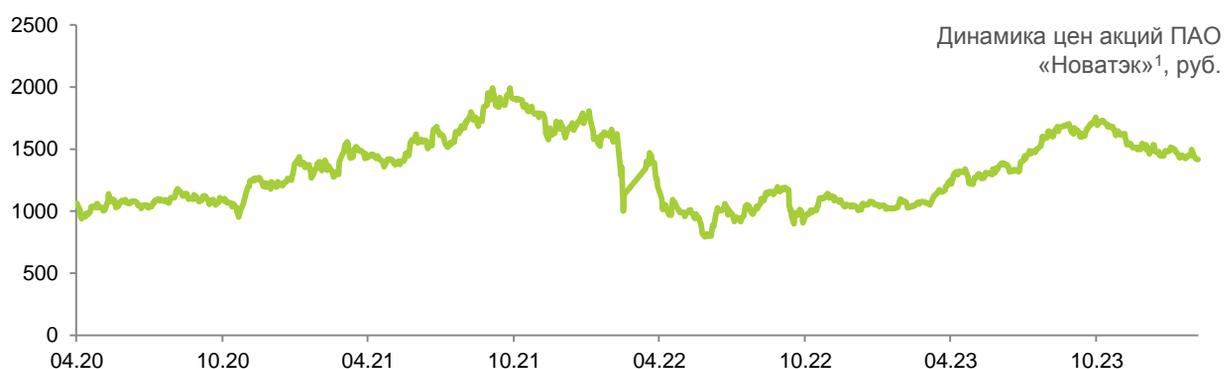
Акции «Новатэк»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

14.02.2024



ПАО НОВАТЭК – независимая нефтегазовая компания, занимается разведкой, разработкой, добычей, переработкой, маркетингом и экспортом природного газа и жидких углеводородов. Месторождения и лицензионные участки дочерних и зависимых обществ «Новатэк» расположены преимущественно в Ямало-Ненецком АО, на долю которого приходится около 80% добычи газа в России и приблизительно 15% мирового объема добычи газа.



В начале февраля текущего года Новатэк опубликовал отчетность по итогам 2023 года. Чистая прибыль компании «Новатэк» по МСФО в 2023 году составила 469,48 млрд рублей, следует из финансовой отчетности компании. Поскольку данных за 2022 не было, то мы можем сравнить только с 2021 годом. Относительно чистой прибыли 2021 показатель вырос 10%. Выручка увеличилась на 18,6% по сравнению с 2021 до уровня 1,4 трлн руб. Показатель EBITDA также продемонстрировал рост на 19% также по отношению к 2021. EBITDA за 2023 составила 890 млрд руб.

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности группы компаний, составили 433,3 млрд руб. в 2023. Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, составили 223,8 млрд руб.

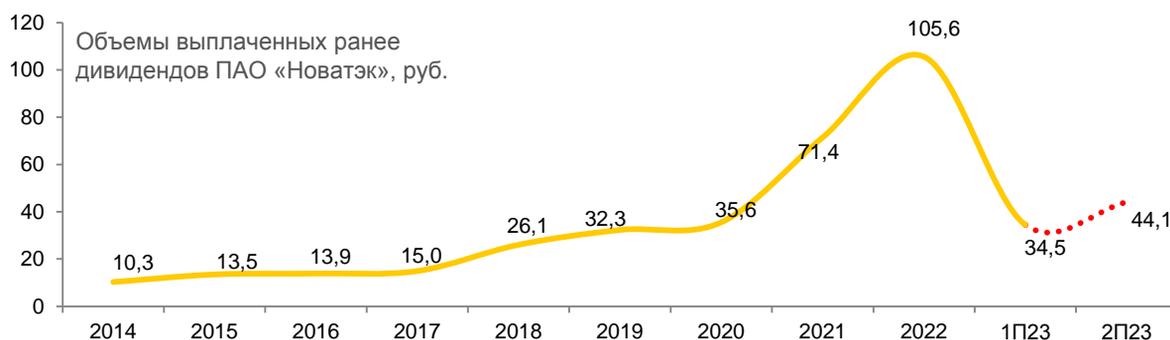
Размер активов компании увеличился на 28%, если сравнивать с отчетностью на конец 2021. На конец 2023 активы компании превысили 3,2 трлн руб.

МЛРД РУБ.	2018	2019	2020	2021	2023
Выручка	832	863	711	1 157	1 372
ЕБИТДА	415	461	392	748	890
Чистая прибыль		245	169	421	463
Активы	1 216	2 013	2 059	2 458	3 219

К ключевым проблемам компании можно отнести инцидент в Усть-Луге. Согласно сообщениям СМИ, Новатэк 11 февраля возобновил переработку конденсата на своем комплексе в Усть-Луге после пожара. При этом, Новатэк все ещё может сбывать конденсат, но теряет средства на фоне отсутствия поставок.

Кроме того, напомним, что Арктик СПГ-2 вносят под санкции. Часть клиентов уходят от отношений с компанией из-за угрозы санкций, некоторые не начинают работу с Новатэком в следствие отсутствия судов ледового класса, без которых начать поставки невозможно. По сообщениям в СМИ, «Арктик СПГ-2» сможет начать отгрузки не раньше марта, ожидая, пока флот проекта пополнится хотя бы одним СПГ-танкером ледового класса Arc7. Кроме того в связи с введенными санкциями поставлять газ скорее всего придется с дисконтом. В дополнение, маржинальность бизнеса может оказаться под давлением, поскольку текущие котировки СПГ на азиатском рынке вдвое ниже, чем в начале 2023, и вынужденное сокращение цены будет сильнее давить на финансовые результаты проекта.

После публикации отчетности Совет Директоров ПАО «Новатэк» рекомендовал общему собранию акционеров утвердить выплату дивидендов по результатам 2023 года в размере 78,59 руб. на одну обыкновенную акцию, включая промежуточные дивиденды, выплаченные по результатам I полугодия 2023 года в размере 34,50 рубля на одну обыкновенную акцию. Таким образом, размер дивидендов за II полугодие 2023 составит 44,1 руб. на акцию. Дата закрытия реестра запланирована на 26 марта 2024.



Драйверы

- Крупные проекты СПГ, обладающие высокой мощностью;
- Собственная высокоэффективная технология сжижения газа;
- Возможность продавать продукцию дружественным иностранным партнерам;
- Стабильные выплаты дивидендов акционерам;
- Целевая цена на 12 мес.* – 1 760 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран
- Снижение цен на продукцию;
- Рост расходов на фоне ремонта отдельных проектов;

