

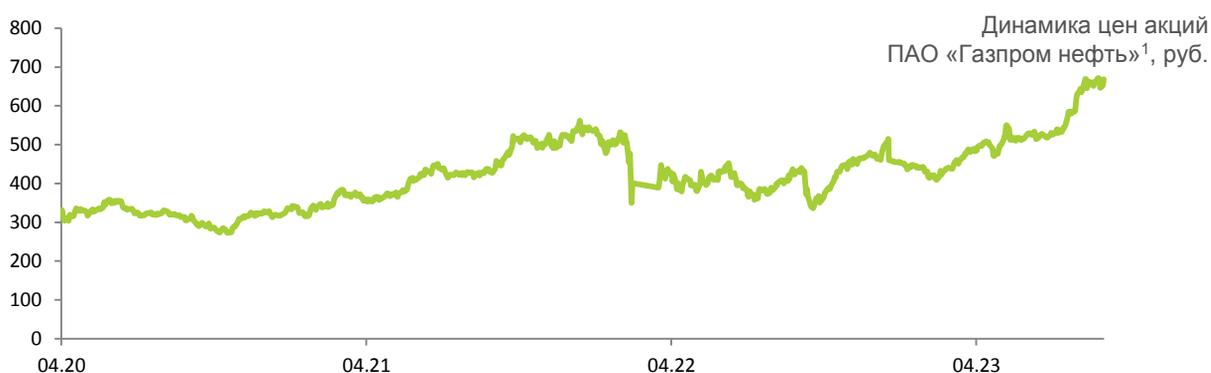
Акции «Газпром нефть»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

31.01.2024



Компания ПАО "Газпром нефть" - вертикально интегрированная нефтяная компания. Осуществляющая свою деятельность на территории России, стран СНГ и за рубежом. Деятельность компании включает разведку, разработку нефтегазовых месторождений, добычу нефти и газа, производство и продажу нефтепродуктов. Материнской компанией является ПАО "Газпром", доля владения 95,7% акций.



На текущий момент компания опубликовала результаты за I полугодие и II квартал 2023 по МСФО. Выручка компании по итогу I полугодия 2023 составила 1,55 трлн руб. (-15% г/г). Чистая прибыль по итогам полугодия оказалась на уровне 304 млрд руб. За полугодие компания смогла сократить расходы до 1,16 трлн руб. при том, что в I полугодии 2022 данный показатель составлял 1,23 трлн руб.

По итогам 2023 рынок ожидает*, что выручка составит 3,4 трлн руб. Показатель EBITDA превысит 1,2 трлн руб., а чистая прибыль за весь 2023 окажется на отметке 725 млрд руб.

Важным фактором является достаточно низкий уровень долга компании. На текущий момент на Московской бирже торгуются облигации компании на общую сумму 192 млрд руб. В апреле текущего года компания разместила выпуск объёмом 22 млрд руб. По итогам 2021 отношение чистого долга к показателю EBITDA составлял 0,16х. Таким образом, можно сделать вывод, что компания обладает довольно сильной финансовой устойчивостью несмотря на давление внешних факторов.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	1П2022	1П2023
Выручка	2 485	2 000	3 068	1 817	1 552
ЕВITDA	712	485	986	718	546
Чистая прибыль	422	121	519	507	304
Активы	3 825	4 259	4 960	-	5 175

(ISIN RU0009062467). Источник: расчеты ООО «РСХБ Управление Активами».

*По данным СПбМТСБ

Важно отметить, что доходы на внутреннем и внешнем рынке в составе выручки компании в прошлые периоды разделялись ровно пополам. Ожидается, что в следствие отказа Европы от российских нефтепродуктов компания сможет переориентироваться на азиатский рынок. Стоит также выделить некоторые активы компании, например, "Славнефть". Компания занимается разведкой, добычей и разработкой нефти и газа, а также производством нефтепродуктов в РФ. "Славнефть" в равных долях принадлежит ПАО "Газпром нефть" и ПАО "НК "Роснефть". Вторым по значимости активом является компания "Арктикгаз", которая также в равных долях принадлежит ПАО "Газпром нефть" и ПАО "Новатэк". "Арктикгаз" занимается разработкой нефтегазоконденсатных месторождений, расположенных в Ямало-Ненецком автономном округе. Мощность проекта 17,7 млрд куб. м.

В декабре 2023 акционеры компании одобрили выплату дивидендов по итогам 9 месяцев 2023 в размере 82,94 руб. на акцию. Закрытие реестра состоялось 27 декабря 2023. Напомним, что за 2022 год акционеры «Газпром нефти» получили 81,94 рубля на акцию, или 388,5 млрд рублей. Согласно дивидендной политике компании ПАО "Газпром нефть", на дивиденды направляется минимум 50% чистой прибыли по МСФО. Руководство компании регулярно сообщает о том, что продолжит следовать дивидендной политике.

Ожидается, что компания может вернуться к публикации финансовой отчетности, что, бесспорно, повысит прозрачность бизнеса.



Драйверы

- Низкий уровень долговой нагрузки;
- Более 95% капитала контролирует ПАО «Газпром»;
- За 9 мес. 2023 год выплатили 82,9 руб. на акцию. Больше, чем в прошлые периоды.
- Значительный потенциал роста за счет ряда проектов - «Зима», нефтяные оторочки газовых месторождений Газпрома и пр.
- Целевая цена на 12 мес.* – 925 руб.

Риски

- Санкционное давление со стороны других стран;
- Сложности при реализации нефтяной продукции потребителям;