

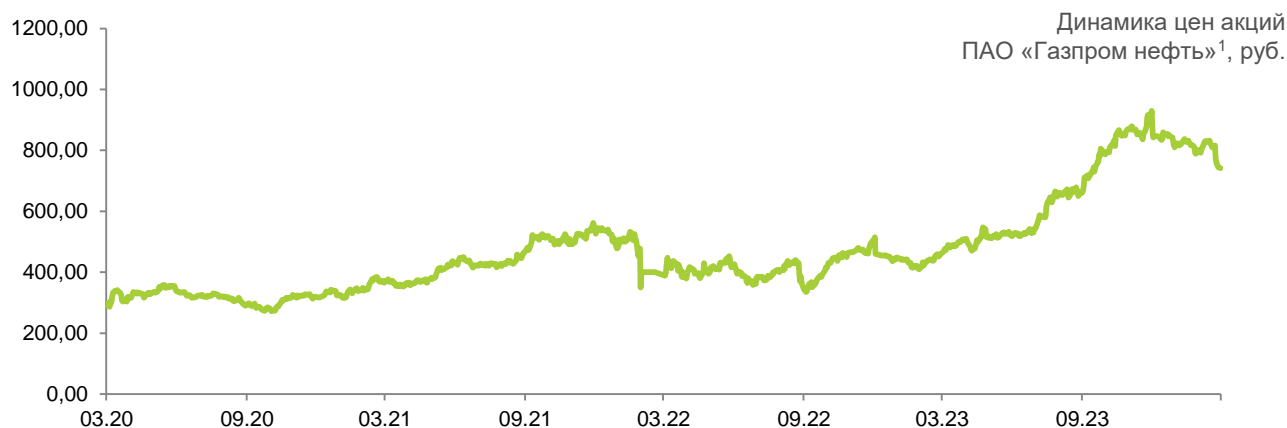
Акции «Газпром нефть»

Комментарий аналитиков
управляющей компании

26.03.2024



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 2023 год по МСФО. Выручка компании по итогу года составила 3,5 трлн руб. (рост 3,2% г/г). Показатель скорректированной EBITDA за год составил 1,3 трлн руб., снизившись на 6,8% г/г. Чистая прибыль по итогам года оказалась на уровне 641 млрд руб., сократившись на 14,7% г/г.

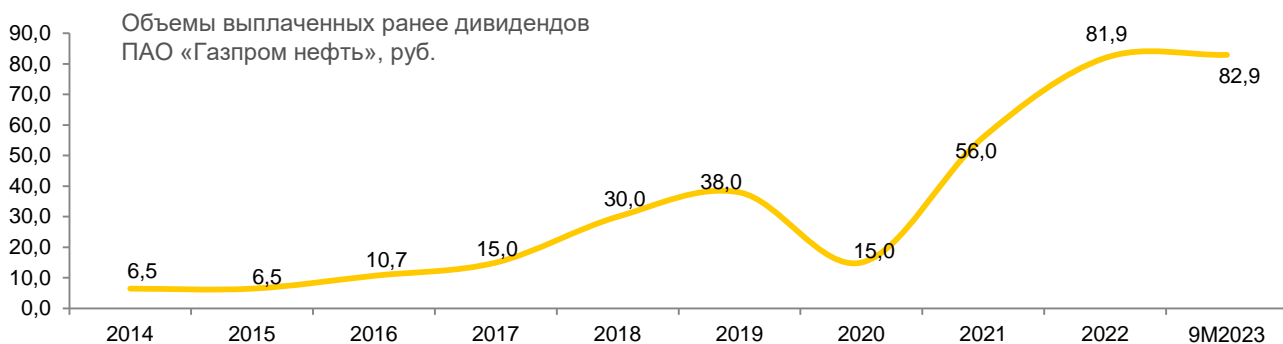
Важным фактором является достаточно низкий уровень долговой нагрузки компании. Компания активно работает над оптимизацией своей задолженности. По итогам 2023 года отношение чистого долга к показателю EBITDA составило 0,26x. Хотя этот показатель выше уровня 2022 года (0,14x), он остается на комфортном уровне. Свободный денежный поток в прошлом году составил 400 млрд руб. (рост 71,7% г/г), что позволяет компании продолжить проведение высоких дивидендных выплат.

МЛРД РУБЛЕЙ	2019	2020	2021	2022	2023
Выручка	2 485	2 000	3 068	3 412	3 520
ЕБИТДА	712	485	986	1 416	1 319
Чистая прибыль	422	121	519	751	641
Активы	3 825	4 259	4 960	5 129	6 054

В следствие отказа Европы от российских нефти и нефтепродуктов компания продолжает переориентироваться на азиатские рынки. 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.

Промежуточные дивиденды по итогам 9 месяцев 2023 составили 82,94 руб. на акцию, что является рекордной выплатой в истории компании. Напомним, что за 2022 год акционеры «Газпром нефти» получили 81,94 рубля на акцию. 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, поэтому можно предположить, что компания объявит еще финальный дивиденд по итогам 2023 года. Традиционно выплата этого дивиденда проходит в середине года.

Ожидается, что компания может вернуться к публикации более подробной финансовой отчетности, что, бесспорно, повысит прозрачность бизнеса и даст возможность более глубокого анализа процессов, происходящих в компании.



Драйверы

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

Риски

- Усиление санкционного давления;
- Сложности при реализации нефти и нефтепродуктов потребителям на внешних рынках;
- Падение мировых цен на нефть