

Транснефть отчиталась за I полугодие

Чистая прибыль компании по итогам 2023 года превысила 300 млрд руб.

Транснефть [опубликовала](#) отчёт по итогам II квартала и I полугодия 2024 года.

Основные итоги I полугодия 2024 года

- Выручка: 717 млрд руб. (+12,6% год к году)
- EBITDA: 299 млрд руб. (+0,5% год к году)
- Чистая прибыль: 172 млрд руб. (-8,3% год к году)
- Чистая денежная позиция: 256 млрд руб. (+30% за квартал)

Финансовые результаты II квартала 2023 года

Выручка

составила 348,1 млрд руб., рост на 7,9% г/г и снижение на 5,7% кв/кв. Это первое снижение выручки после шести кварталов роста.

Выручка Транснефть



Источники: Альфа-Инвестиции

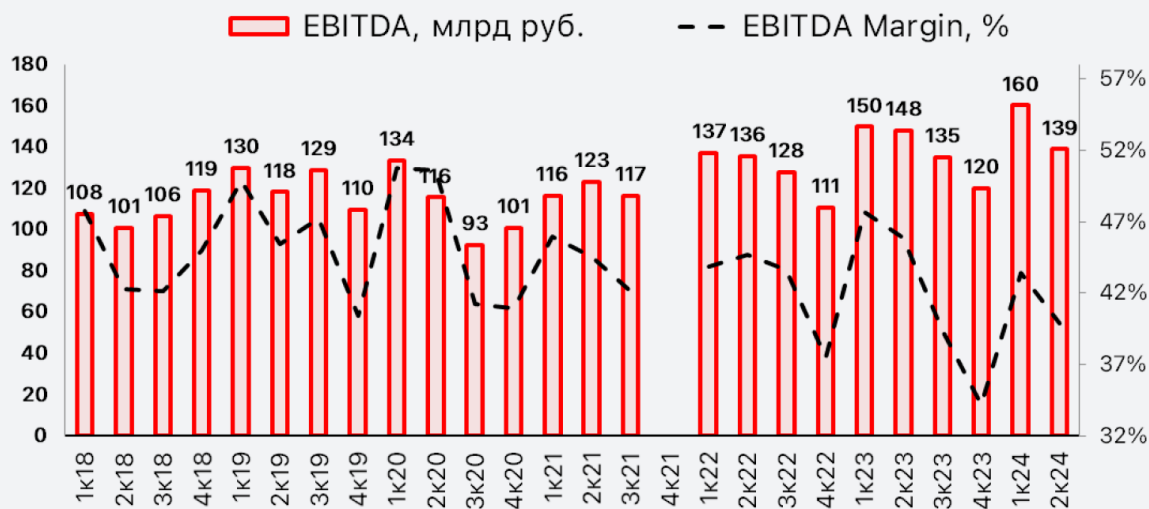
@alfa_invest



EBITDA

составила 139 млрд руб., снижение на 6,1% г/г и 13,3% кв/кв. Ухудшение показателя связано со снижением выручки на фоне стабильных операционных расходов и амортизации.

EBITDA Транснефть



Источник: Альфа-Инвестиции

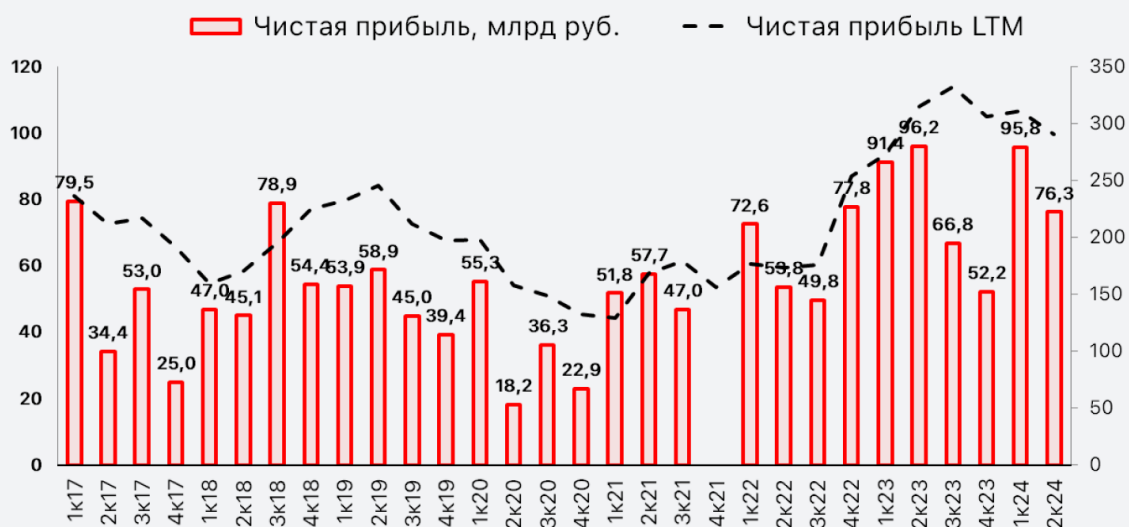
@alfa_invest



Чистая прибыль

составила 76,3 млрд руб., снижение на 20,7% г/г и 20,3% кв/кв. Помимо снижения маржи по EBITDA давление на показатель оказали убытки по курсовым разницам в размере 13 млрд руб.

Чистая прибыль Транснефть



Источник: Альфа-Инвестиции

@alfa_invest



Мнение аналитиков Альфа-Инвестиций

Отчёт выглядит умеренно негативным. Прибыль снижается, располагая к консервативным ожиданиям по дивидендам. В то же время существенного падения показателей не наблюдается — бизнес по-прежнему стабилен, и накопленная денежная позиция защищает компанию в период высоких ставок.

Транснефть выплачивает акционерам 50% [нормализованной](#) прибыли по МСФО. По нашим расчётам, за I полугодие накопленный дивиденд мог составить около 114 руб. на акцию. Это 8,9% по текущим ценам. Ранее компания упоминала о возможности перейти на выплату промежуточных дивидендов. Если совет директоров рекомендует выплату за полугодие, это может стать позитивным драйвером роста акций.

>

Важное о Транснефти

> - Транснефть — монопольный оператор сети российских нефтепроводов. На бирже торгуются только привилегированные акции компании, которые на 78,6% контролируются государством. Все 100% обыкновенных акций находятся у государства.

> - Компания платит дивиденды в размере 50% скорректированной прибыли по МСФО. В ближайшие годы устойчивый бизнес может приносить акционерам стабильную дивидендную доходность на уровне около 10%. При этом финансовые результаты Транснефти не так зависят от валютного курса, как у нефтедобывающих компаний.

> - В феврале 2024 года произошёл сплит акций — на одну старую акцию приходится 100 новых. Это сделало бумаги более доступными для широкого круга инвесторов.

> - С начала года привилегированные акции Транснефти снизились на 10%. Долгосрочный взгляд на акции позитивный.

Альфа-Инвестиции