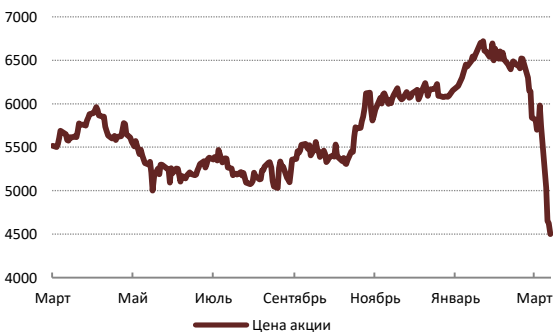




Лукойл

Обзор отчета МСФО за 4 кв. 2019 г.

Акции			
Код Блумберг	LKOH RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	4725		
Целевая цена	5250		
Потенциал	11%		
Free float	60%		
Финансы (млрд. руб)	2018	2019	2020е*
Выручка	8035	7841,0	7109
ЕБИТДА adj.	1158	1236,0	1101
Чистая прибыль	619,2	640,1	555
EPS	889	980	836
Оценка			
P/S	0,54	0,38	0,42
EV/ЕБИТДА	3,82	2,46	2,76
P/E	7,07	4,69	5,41
DY	4,5%	11,5%	8,5%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид, *консенсус Bloomberg

Рис. 1. Дивиденды «Лукойла»

Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

Так совпало, что период распространения коронавируса совпал с разрывом сделки ОПЕК+. Котировки всех основных нефтяных компаний мира снизились сильнее других секторов. Однако в России, при снижении цен на нефть происходит девальвация рубля. Таким образом, получается своеобразный демпфер, который должен поддерживать отечественных нефтяников.

Менеджмент Лукойла на телеконференции объявил о том, что приоритетным для компании является выплата дивидендов и наращивание свободного денежного потока. Байбэк планируется осуществлять на заёмные средства ввиду «очень сильного финансового положения». За 2019 год ожидаемый дивиденд составляет 542 рубля на акцию, т.е. в апреле Совет директоров должен рекомендовать ещё 350 рублей к уже выплаченному 192 рублям.

За 4 квартал выручка снизилась на 6%, что было вызвано снижением цен на нефть и выпадением доходов на фоне ремонтов НПЗ.

ЕБИТДА снизилась на 14% на фоне снижения объемов переработки нефти и высокой базы прошлого года.

Свободный денежный поток за 2019 год рекордный, что вызвано ростом операционной прибыли и высвобождением оборотного капитала. За 2020 год планируется увеличить капитальные затраты на 100 млрд. рублей, что несомненно повлияет на размер дивидендных выплат. Однако в случае ухудшения мировой ситуации, Лукойл может уменьшить объем инвестиций.

Также менеджмент заявляет, что компания готова к волатильному рынку и стала в порядок эффективнее, чем в 2016 году при тех же ценах на нефть. Вагит Алекперов выразил надежду, что в марте ОПЕК+ найдет приемлемый вариант для стабилизации цен на нефть. За 2019 год компания показала сильные результаты, но уже 2020 год будет заметно хуже. Тем не менее, мы видим стремление руководства нарастить доход акционерам даже в таких условиях, поэтому рекомендуем присмотреться к покупкам Лукойла. Как показывает практика, покупка лидеров отрасли в кризис, является самой выгодной инвестицией.

Рис. 2. Цена на нефть Brent \$/b

Источник: Bloomberg



Рис. 3. Добыча углеводородов т.бarr. н.э./сут

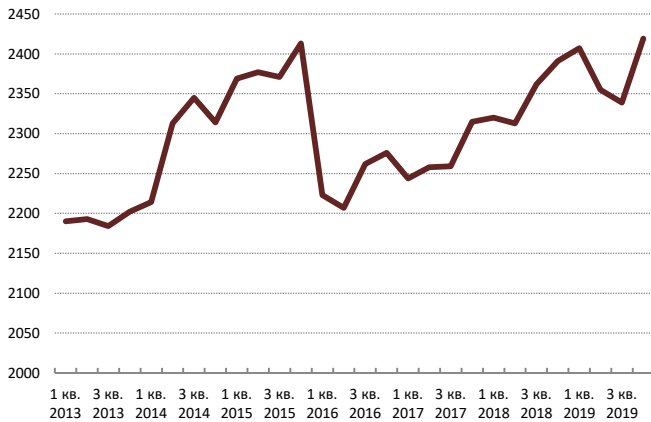


Рис. 4. Добыча нефти и ЖУВ т. barr./сут

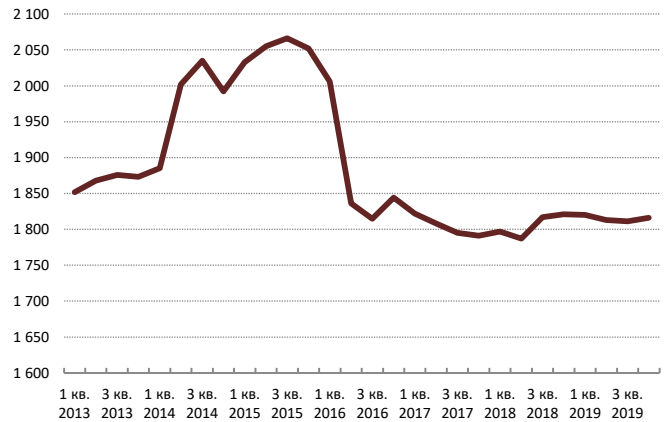


Рис. 5. Выручка млрд. руб

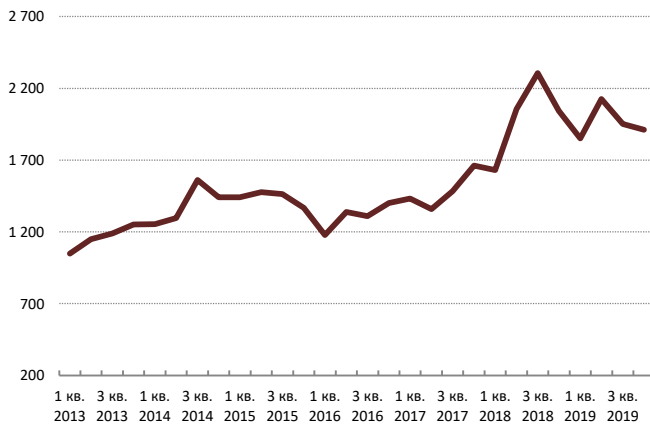


Рис. 6. Скорр. EBITDA млрд. руб

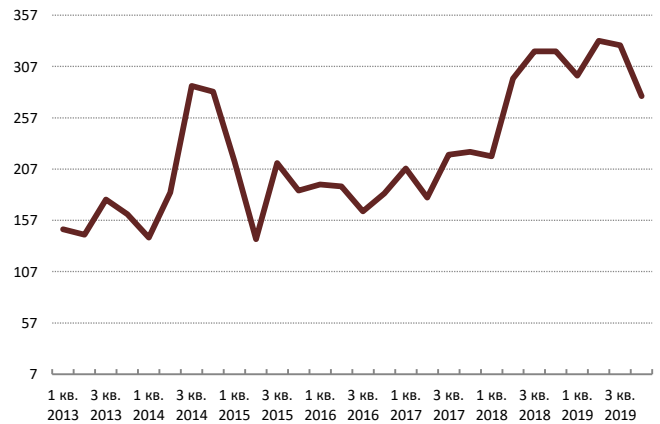


Рис. 7. FCF на акцию

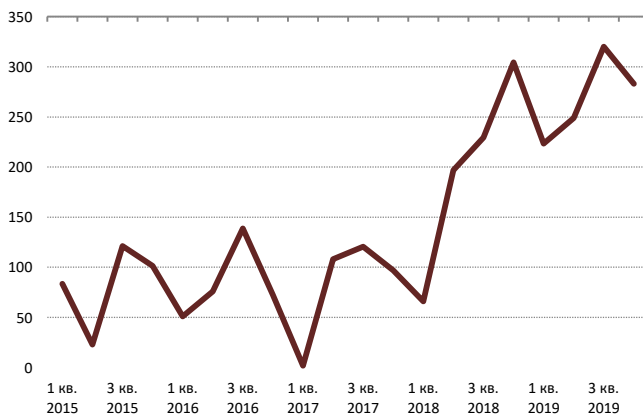
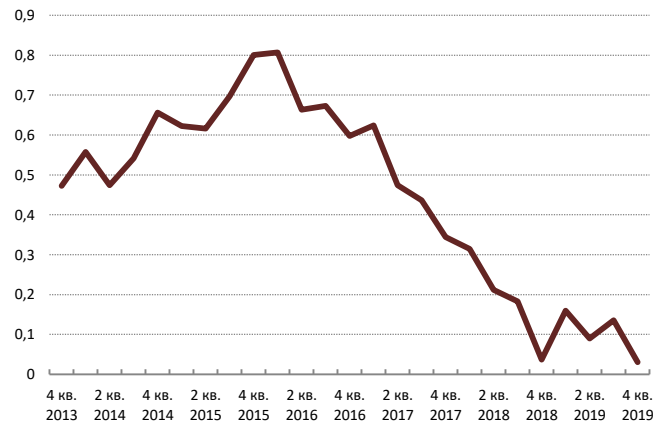


Рис. 8. Чистый долг/EBITDA LTM



Источник: данные компании, Bloomberg



Контакты

По любым вопросам касательно данного flash-обзора, пожалуйста, обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию



d.donetskiy@solidbroker.ru



+7(495)228-70-10



solidbroker.ru

©2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены. Информация и мнения, представленные в данном обзоре, подготовлены специалистами компании АО ИФК «Солид». Полное или частичное предоставление материалов третьим лицам возможно в случаях и на условиях, определенных законодательством. Настоящая информация не может рассматриваться в качестве публичной оферты. АО ИФК «Солид», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционное решение клиента, основанное на информации, содержащейся в обзоре.

Размещенная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, носит исключительно информационный характер, может не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям.

Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов.

Лицензии на осуществление: - брокерской деятельности – № 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - дилерской деятельности – № 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - деятельности по управлению ценными бумагами – № 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия; - депозитарной деятельности – № 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.