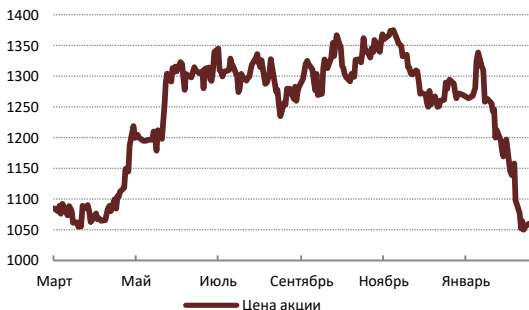




Новатэк

Отчет МСФО за 4 кв. 2019 года

Акции			
Код Блумберг	NVTK RX		
Рекомендация	Покупать		
Последняя цена	1094		
Целевая цена	1300		
Потенциал	19%		
Free float	12%		
Финансы (млрд. руб)			
	2018	2019	2020e*
Выручка	825	862	882
ЕБИТДА	415	461	482
Чистая прибыль	232	245	280
EPS	76,7	81	109
Оценка			
P/S	4,1	4,0	3,9
EV/ЕБИТДА	8,1	7,5	7,1
P/E	14,0	14	12,3
DY	2,5%	3%	4%



Источник: Bloomberg, АО ИФК Солид, *консенсус Bloomberg

Новатэк представил сильные финансовые результаты. Главным триггером котировок в последнее время была динамика цен на газ в Азии и Европе. Распространение коронавируса вызвало снижение спроса на газ в Китае, что неминуемо потянуло за собой вниз котировки на газ в хабах. Более того, сейчас в Европе на фоне аномальной теплой зимы также возник переизбыток предложения. Тем не менее, в текущих условиях Новатэк прекрасно справляется с давлением внешней рыночной конъюнктуры. Доля международных поставок на 2019 год составила немногим более 15%, а средняя цена реализации газа даже выросла на 1% с учетом поставок на внутренний рынок.

Выручка продемонстрировала снижение на 5%. Снижение цен на углеводороды было компенсировано увеличением реализации поставляемой продукции.

Скорректированная ЕБИТДА прибавила 3% благодаря увеличению более рентабельных производственных мощностей, в частности вывода на плановый объем проекта Ямал СПГ.

Скорректированная чистая прибыль осталась практически на уровне прошлого года. Из-за реализации долей в Арктик СПГ-2 повысилась налогооблагаемая база, что привело к росту расходов по налогу на прибыль.

Компания придерживается консервативной финансовой политики. Значение «Чистый долг/ЕБИТДА» немногим более нуля.

Новатэк является самой дорогой нефтегазовой компанией в РФ по мультипликаторам. Тем не менее, сейчас на рынке образовался дисконт относительно предыдущих показателей. На наш взгляд, это вызвано возможным ухудшением показателей в I квартале текущего года.

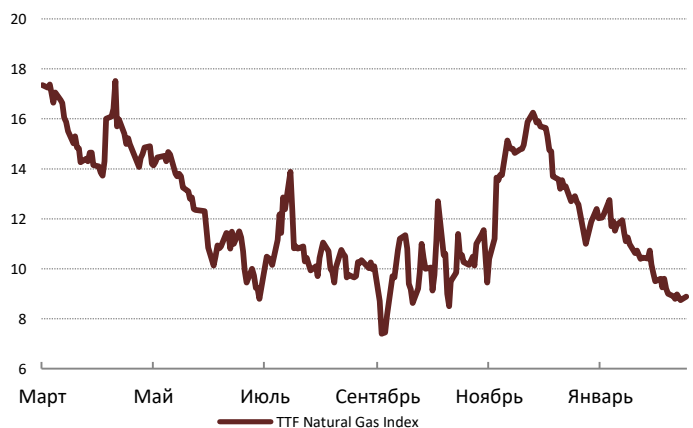
По итогу имеем хорошую отчетность Новатэка. Бизнес компании является высокомаржинальным, однако так же, как и другие подобные бизнесы страдает от ценового фактора. Мы ожидаем слабых показателей в следующем квартале на фоне низких цен на углеводороды. Тем не менее, текущие котировки акций уже учитывают этот временный, на наш взгляд, фактор. Если вы давно хотели купить перспективную компанию на долгие годы вперед, то сейчас возможно стоит присмотреться к Новатэку.

Рис. 1. Дивиденды «Новатэка»



Источник: АО ИФК «Солид», данные компании

Рис. 2. Индекс цен на газ FOB TTF



Источник: Bloomberg



Рис. 3. Добыча газа млрд. м3

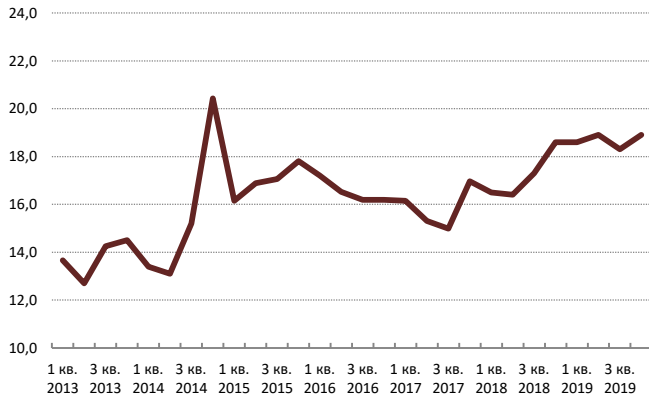


Рис. 4. Добыча жидких углеводородов тыс. т.

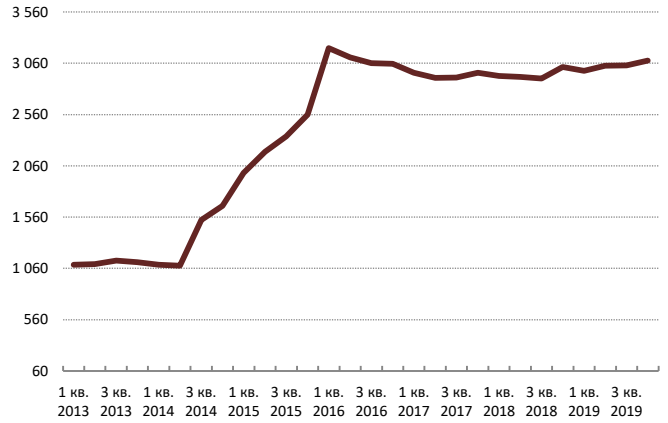


Рис. 5. Выручка млрд. руб

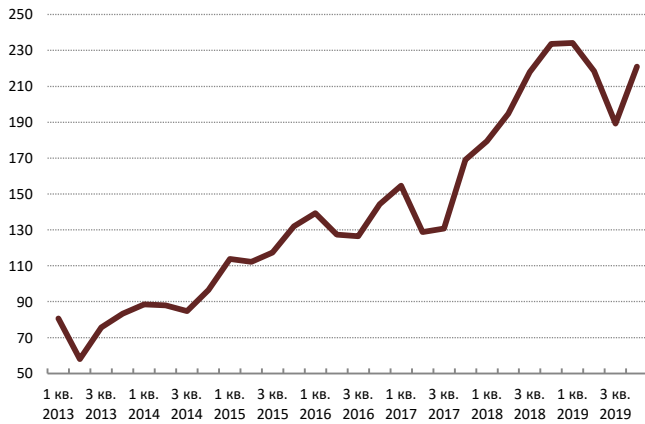


Рис. 6. Скорректированная EBITDA млрд. руб

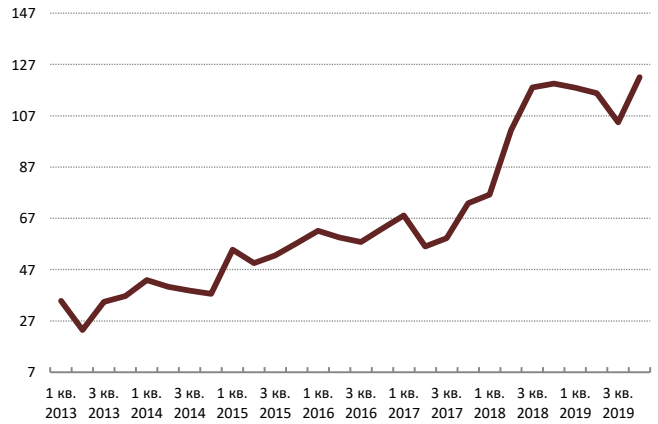


Рис. 7. Чистая прибыль на акцию скорр.

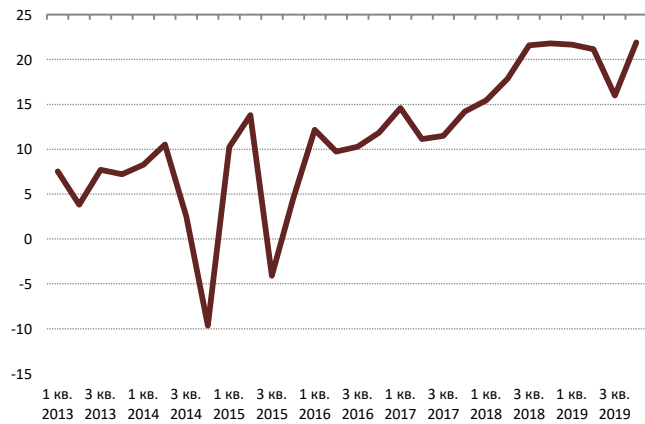
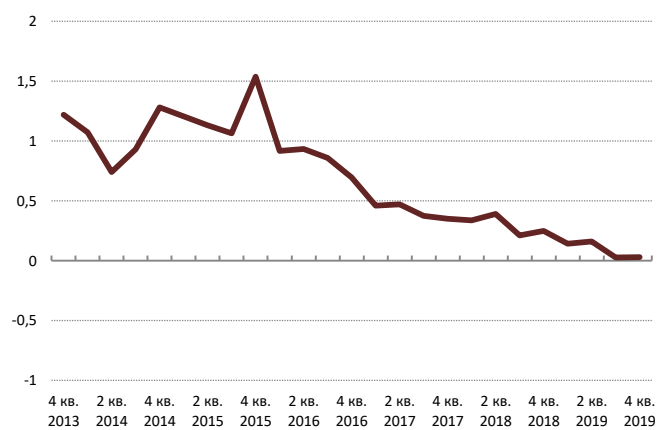


Рис. 8. Чистый долг/EBITDA LTM



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.