



Утренний комментарий за 24 июля 2024

24
Jul
Wednesday

Автор
Донецкий Дмитрий



- **«НОВАТЭК» сообщил о финансовых результатах за первое полугодие 2024 года.**

Показатели выручки от реализации и нормализованной EBITDA с учетом доли в EBITDA совместных предприятий за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 г., составили 752,4 млрд руб. и 480,7 млрд руб. соответственно, увеличившись на 17,0% и 15,6% по сравнению с аналогичным периодом 2023 года. Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «НОВАТЭК», составила 341,7 млрд руб. (114,34 руб. на акцию) за первое полугодие 2024 года, что в 2,2 раза выше показателя первого полугодия 2023 года.

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности Группы, практически не изменились и составили 182,4 млрд руб. за шесть месяцев 2024 года. Денежные средства, использованные на оплату капитальных вложений, составили 122,0 млрд руб. за шесть месяцев 2024 года, увеличившись на 15,7% по сравнению с первым полугодием 2023 года.

Наш комментарий.

Ожидаемо сильные результаты Новатэка. Ценовая конъюнктура была гораздо лучше, чем в прошлом году в первом полугодии, также как и курс рубля. Если сравнивать со вторым полугодием прошлого года, то результат почти неизменный, не считая роста долга и чистой прибыли от совместных предприятий. Чистая прибыль на акцию составила 112,5 рублей, что дает ориентир по дивиденду за первое полугодие в 56,3 рубля. Однако сразу оговоримся, что дивидендная база у Новатэка корректируется, часть статей скрыта в отчетности, поэтому точный дивиденд мы рассчитать не можем. Но предположим, что он будет в диапазоне от 45 до 56,3 рублей (4-5,1% дивдоходности за полугодие). Также хотим обратить внимание, что компания стоит исторически дешево по мультипликаторам: P/B 1.2, P/E 5.1, EV/EBITDA 3.6. Мы считаем Новатэк перспективной акцией роста, которая сейчас торгуется по мультипликаторам «дивидендных коров». Также по Новатэку в последнее время поступали позитивные новости в плане теневого газового флота и строительство второй очереди Арктик СПГ-2, что дает надежды на успешное развитие проектов роста уже в ближайшей перспективе. Мы устанавливаем целевую цену в 2150 рублей и рекомендацию «Покупать» на горизонте 12 месяцев.



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

Донецкий Дмитрий
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
d.donetskiy@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

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

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.