

Обзор рынка. Лукойл

31 августа 2021 г.

Продолжаем обозревать финансовые и операционные результаты за второй квартал и первое полугодие 2021 года в секторе нефтедобычи с компанией «Лукойл». Акции эмитента установили новый исторический максимум, после чего последовала коррекция. Помимо рассмотрения обновленных данных постараемся ответить на вопрос касательно возможного возобновления повышательного движения котировок.

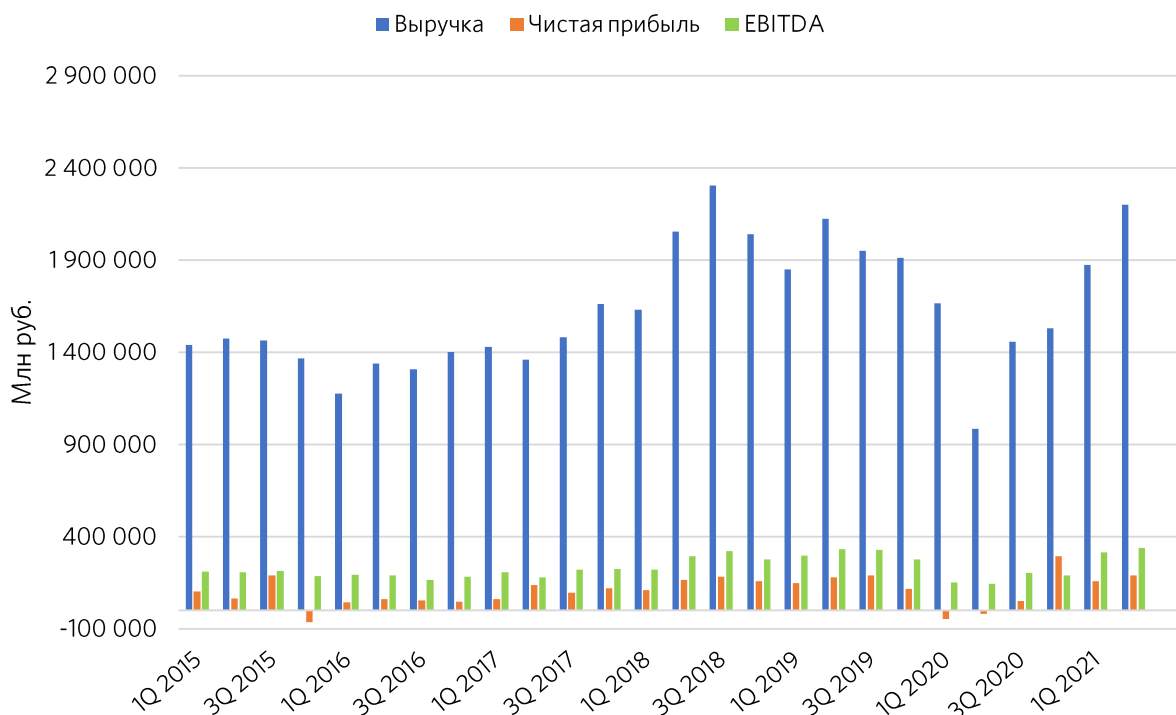


Рисунок 1. Динамика изменения выручки, чистой прибыли и EBITDA

Динамика финансовых результатов оказалась строго положительной благодаря улучшению рыночной конъюнктуры и эффекту «низкой базы». Выручка от реализации за полугодие выросла на 53,8%. Показатель EBITDA увеличился более чем в 2 раза. Чистая прибыль составила 347,2 млрд руб. против убытка 64,7 млрд руб. годом ранее. Согласно дивидендной политике, размер выплат акционерам составит около 330 рублей на акцию за полугодие, что составляет около 5% от текущей цены акции.

тыс. барр. н. э. / сут



Рисунок 2. Изменение добычи углеводородов

Добыча газа за полугодие в среднесуточном выражении прибавила 7,7% с восстановлением добычи в Узбекистане после временного сокращения в период острой фазы пандемии в 2020 году.

тыс. барр. / сут

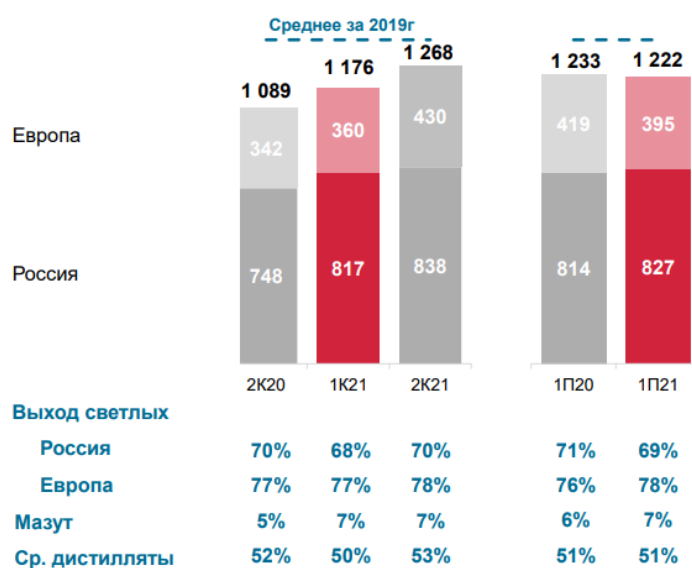
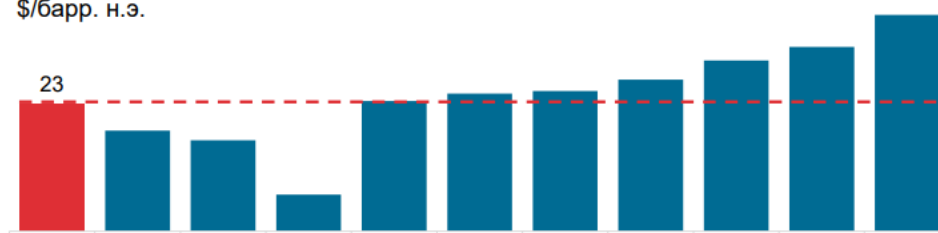


Рисунок 3. Изменение объема переработки собственных НПЗ

Производство нефтепродуктов увеличилось на 1,1% за полугодие с восстановлением спроса на рынке и увеличением добычи.

EBITDA на баррель добычи (1П21)
\$/барр. н.э.



Свободный денежный поток на баррель добычи (1П21)
\$/барр. н.э.



Рисунок 4. Эффективность добычи относительно конкурентов в расчете на EBITDA и свободный денежный поток

По эффективности добычи «Лукойл» остается в лидерах среди компаний России, а также на высокой позиции в мире. Отдельно выделим эффективность по свободному денежному потоку, так как исходя из данного показателя компания определяет размер выплат акционерам.

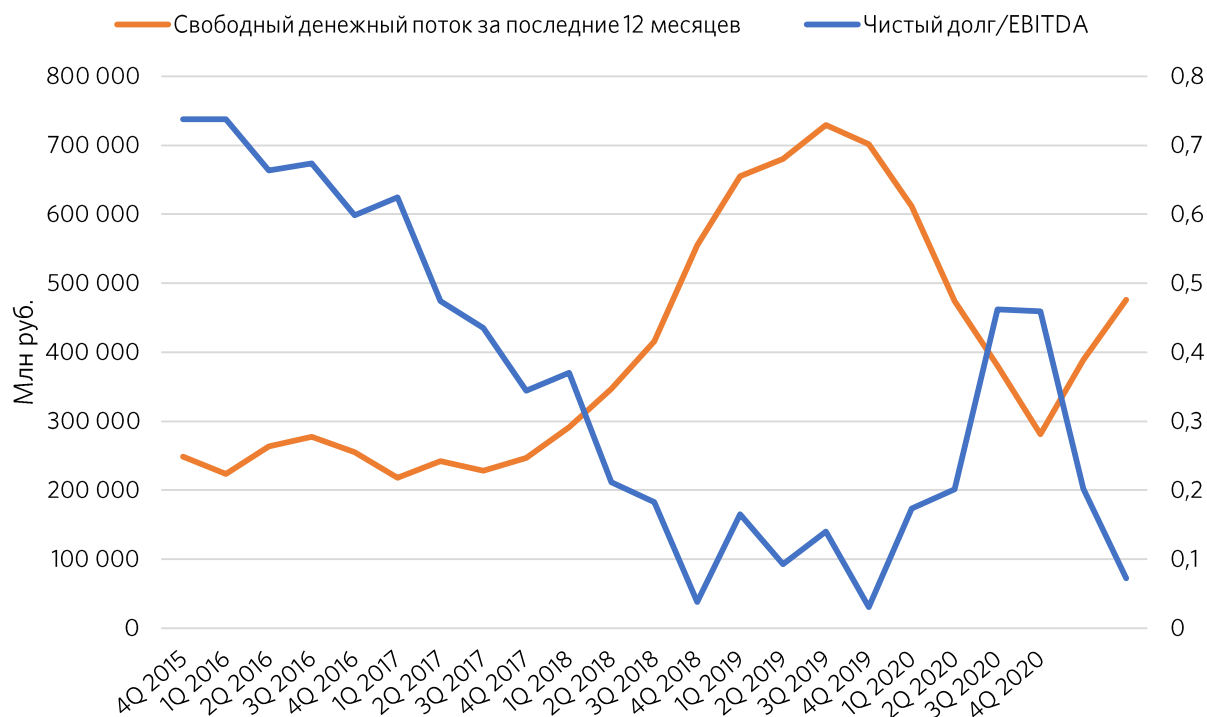


Рисунок 5. Динамика изменения свободного денежного потока за последние 12 месяцев и коэффициента «Чистый долг/EBITDA»

Свободный денежный поток восстанавливается с ростом операционного денежного потока. Коэффициент «Чистый долг/EBITDA» приблизился к нулевой отметке.



Рисунок 6. Структура долга

Низкий уровень долговой нагрузки в совокупности с ростом финансовых результатов и, как следствие, высокая ожидаемая дивидендная доходность по итогам 2021 года позволяют нам рекомендовать данные бумаги к покупке. Постепенное ослабление сделки ОПЕК+, а также рост товарного рынка на фоне мягкой ДКП крупнейших ЦБ мира окажут поддержку росту показателей в среднесрочной перспективе.

Disclaimer

Приведенная информация не содержит инвестиционных советов, предоставляется исключительно в информационных целях и не является консультацией, офертой, требованием, просьбой или рекомендацией продать, купить или предоставить (напрямую или косвенно) какие-либо бумаги или производные инструменты. Вся информация получена из открытых источников, признанных надежными, однако ООО «Пермская фондовая компания» не несет ответственности за достоверность данных, приведенных в данном отчете. Будет также считаться, что любой инвестор, получивший данную информацию, составил собственное мнение относительно перспектив инвестирования в те или иные инструменты, упомянутые выше, и действовал на основании этого мнения. ООО «Пермская фондовая компания» снимает с себя любую ответственность за прямой или косвенный ущерб, потери или издержки, которые могли возникнуть вследствие использования информации, приведенной в данном обзоре.

Клиентский отдел

Полина Юрьевна Яковлева

Начальник клиентского отдела

(342) 210-59-89

yakovlevap@pfc.ru

Роман Рашидович Муталлиев

Портфельный управляющий

mutalliev@pfc.ru