

Газпром нефть

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

23.06.20 - последний день для получения дивидендов

Последняя цена (МОЕХ)

22.06.20 15:45

355,65 RUB

(+0.10%)

«Газпром нефть» — вертикально-интегрированная нефтяная компания, основные виды деятельности которой — разведка и разработка месторождений нефти и газа, нефтепереработка, а также производство и сбыт нефтепродуктов. Продукция «Газпром нефти» экспортируется более чем в 50 стран мира и реализуется на всей территории России и за рубежом через разветвленную сеть собственных сбытовых предприятий. Крупнейший акционер «Газпром нефти» — ПАО «Газпром» (95,68 %). Остальные акции находятся в свободном обращении.



3 место в России по объему добычи углеводородов

Объем добычи углеводородов в 2019 году составил 96,1 млн тонн н.э., объем переработки углеводородов составил 41,5 млн тонн. Компания реализовала 26,5 млн т нефтепродуктов через премиальные каналы сбыта в 2019 году



Входит в топ-10 мировых публичных компаний по объему доказанных запасов углеводородов

По состоянию на 31 декабря 2019 года доказанные запасы углеводородов (с учетом доли в совместных предприятиях) по категории 2P (proved+probable) международного стандарта SPE-PRMS составили 1 583 млн т н.э. Коэффициент восполнения запасов 123%



Высокие дивидендные выплаты

Финальные дивиденды за 2019 год составили 50% от чистой прибыли, промежуточные дивиденды – 40% от чистой прибыли. В связи с высокими капитальными затратами, отрицательным свободным денежным потоком, а также негативной динамикой нефтяных котировок мажоритарный акционер — Газпром вероятно будет «выкачивать» все больше дивидендов из Газпром Нефти.



Отраслевой технологический лидер

Компания приняла стратегию цифровой трансформации до 2030 года. Газпром Нефть ведет активный поиск, разработку и внедрение новых физических и цифровых технологий по всей цепочке создания стоимости. Компания из год от года увеличивает долю высокотехнологичных проектов, применяя лучшие практики и технологии геологоразведочных работ: системы 3D-моделирования, облачные технологии, большие данные и искусственный, а также разрабатывает собственные уникальные технологии, например для баженовской свиты. Газпром нефть ведет разработку собственных решений в области искусственного интеллекта, промышленного интернета вещей, робототехники, беспилотных аппаратов и других технологий.

Источники: Сайт Компании, Годовой отчет

Дивиденды

- Акционеры «Газпром нефти» одобрили выплату дивидендов за 2019 год из расчета 37,96 рублей на акцию (включая 18,14 руб. на акцию промежуточных и 19,82 руб. на акцию финальных) - это на 26,6% больше, чем за 2018 год.
- Дивиденды «Газпром нефти» за II полугодие 2019 года впервые составили 50% от чистой прибыли, за I полугодие 2019 год компания выплатила промежуточные дивиденды на уровне 40% от чистой прибыли. Таким образом, на дивиденды с учетом уже выплаченных промежуточных дивидендов будет направлено почти 180 млрд руб. чистой прибыли компании по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

Ближайшие дивиденды:

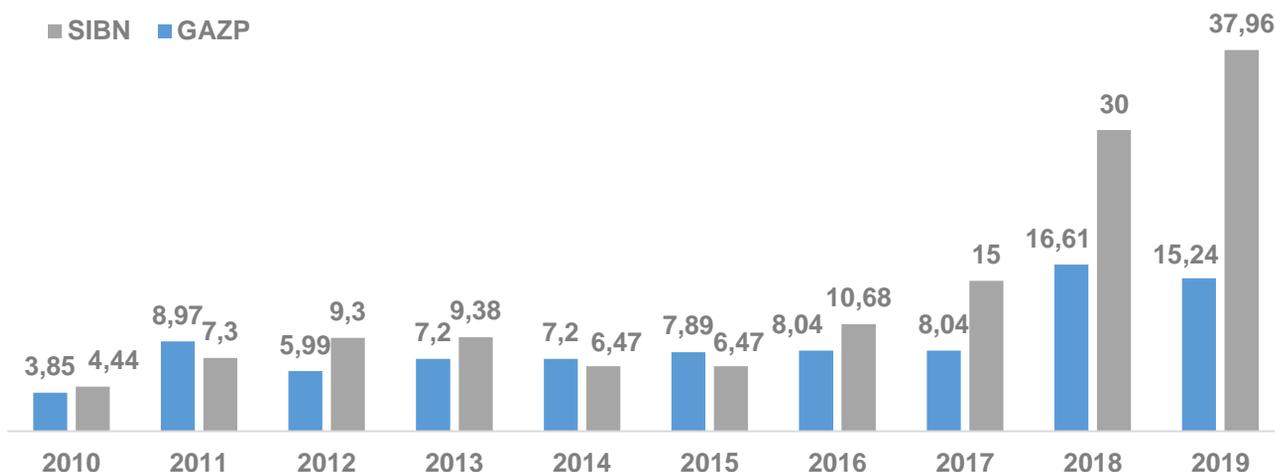
Период	2019
Сумма выплаты	19,82 руб. на акцию
Заккрытие реестра	26.06.2020
Экс-дивидендная дата	24.06.2020

Дивидендная политика

Минимальный размер годовых дивидендов по акциям Компании не должен быть менее большего из следующих показателей:

- 15% от консолидированного финансового результата Группы «Газпром нефть», определяемой в соответствии с МСФО;
- 25% от чистой прибыли Компании, определяемой в соответствии с РСБУ.

Дивидендная история



* Размер дивидендов за указанный год.

Источники: сайт Компании

Влияние COVID-19 на финансовые и операционные результаты в Q1 2020

Финансовый результат

- Выручка по итогам 1 кв. 2020 года составила 514,6 млрд руб., что на 12,2% ниже, чем в 1 кв. 2019 года. Показатель EBITDA снизился на 54,6% г/г и составила 81,4 млрд руб. На динамике показателя отразилось снижение спроса и цен на нефть и нефтепродукты, негативное влияние эффекта отложенной экспортной пошлины, а также сокращение доли в EBITDA совместных предприятий. Убыток в размере 13,8 млрд руб., относящийся к акционерам ПАО «Газпром нефть», обусловлен факторами влияния курсовых разниц в размере 37 млрд руб. в динамике год к году и переоценки активов в связи со снижением цен на нефть.
- Несмотря на негативную рыночную конъюнктуру «Газпром нефть» продолжила генерировать свободный денежный поток – показатель составил 24,98 млрд руб. по итогам 1 кв. 2020 года.
- Компания сохранила низкий уровень долговой нагрузки: отношение чистого долга к EBITDA составило 1,04. Также компания повысила эффективность управления кредитным портфелем: средняя процентная ставка долга снизилась до 5,68% по итогам 1 квартала 2020 года с 6,18% на конец 2019 года, средний срок погашения долга увеличился с 3,18 до 3,58 лет.

Операционный результат

- Добыча углеводородов с учетом доли в совместных предприятиях в 1 кв. 2020 года составила 24,8 млн тонн н.э., что на 6,7% выше уровня 1 кв. 2019 года. Результат обеспечен ростом добычи на Новопортовском месторождении и в Оренбургском регионе, на проектах по разработке нефтяных оторочек, а также на месторождениях Арктикгаза.
- Газпром Нефть получила права недропользования на 6 новых лицензионных участков в ЯНАО, ввела в эксплуатацию газотранспортную систему Урмано-Ачинской группы месторождений в Томской области. Также в 1 квартале совместно с Shell компания закрыла сделку по развитию совместного проекта освоения Салымской группы месторождений.
- Объем переработки на собственных НПЗ Газпром нефти и нефтеперерабатывающих активах совместных предприятий в 1 кв. 2020 года составил 10,3 млн тонн, превысив показатель аналогичного периода прошлого года на 3,2%.
- Объем продаж через премиальные каналы сбыта в 1 кв. 2020 года составил 5,7 млн тонн нефтепродуктов, снизившись по сравнению с 6 млн тонн в 1 кв. 2019 года. Существенный рост отмечен в сегменте битумов – рост продаж год к году составил более 30% благодаря расширению пула потребителей за рубежом.

Газпром Нефть

Брокерское обслуживание в АО «Россельхозбанк»
<https://www.rshb.ru/stock/broker-service/>

Сравнительный анализ

- Газпром Нефть оценена дороже по мультипликаторам, чем материнская компания Газпром.
- Относительно медианных значений рынка Газпром Нефть стоит дешевле по P/E. По EV/EBITDA и EV/EBIT Компания оценена приблизительно на уровне медианы рынка.

Бумага	Рыночная капитализация, млн. руб.	P/E LTD	P/B ¹	P/S ¹	P/CF ¹	P/FCF ¹
Газпром	4 587 217	3,59	0,32	0,57	2,66	--
Роснефть	3 949 411	9,38	0,88	0,48	4,25	37,97
ЛУКОЙЛ	3 767 458	8,04	0,81	0,49	3,36	6,20
НОВАТЭК	3 237 917	7,09	1,99	3,95	13,82	34,64
Газпром нефть	1 687 429	6,03	0,81	0,70	2,84	15,49
Сургутнефтегаз	1 386 169	13,08	0,31	0,88	2,52	3,55
Татнефть-п	1 358 312	--	--	--	--	--
Татнефть	1 358 312	8,60	1,59	1,36	4,71	7,69
Башнефть-п	317 434	4,71	0,53	0,35	3,96	36,94
Сургутнефтегаз-п	267 760	11,72	0,28	0,79	2,26	3,18
РуссНефть	147 825	6,06	2,38	0,79	2,74	4,81
Медиана		7,56	0,81	0,74	3,10	7,69

Бумага	EV/EBITDA LTM	EV/EBIT LTM	EV/Sales LTM
Газпром	4,18	7,06	0,96
Роснефть	4,83	8,24	0,99
ЛУКОЙЛ	3,59	5,87	0,54
НОВАТЭК	5,98	6,38	3,98
Газпром нефть	4,61	7,25	1,04
Сургутнефтегаз	0,98	1,15	0,29
Татнефть-п	--	--	--
Татнефть	6,35	7,48	1,68
Башнефть-п	3,29	5,44	0,53
Сургутнефтегаз-п	--	--	--
РуссНефть	4,87	6,92	1,28
Медиана	4,61	6,92	0,99

¹ Балансовая стоимость на акцию; S-Выручка на акцию; CF-Операционный денежный поток на акцию; FCF-Свободный денежный поток на акцию

Финансовые показатели МСФО**Консолидированный отчет о совокупном доходе**

В млн. руб.	1 кв 2020	1 кв 2019	изм.	2019	2018	изм.
Выручка	514 568	586 359	-12,24%	2 485 308	2 489 292	-0,16%
• Продажи нефти, газа и нефтепродуктов	495 785	570 840	-13,15%	2 393 444	2 418 717	-1,04%
ЕБИТДА ¹	81 376	179 052	-54,55%	711 846	722 897	-1,53%
Рентабельность %	15,81%	30,54%	-14,72 п.п.	28,64%	29,04%	-0,4 п.п.
Прибыль (убыток), относящиеся к акционерам ПАО «Газпром нефть»	-13 806	107 894	-112,80%	400 201	376 667	6,25%

Консолидированный отчет о финансовом положении

В млн. руб.	31.03.2020	31.12.2019	изм.	31.12.2019	31.12.2018	изм.
Активы	3 961 766	3 825 483	3,56%	3 825 483	3 520 926	8,65%
Совокупный капитал	2 255 993	2 213 197	1,93%	2 213 197	1 991 819	11,11%
Денежные средства и эквиваленты	237 931	202 404	17,55%	202 404	247 585	-18,25%
Совокупный долг ²	883 775	803 023	10,06%	803 023	800 936	0,26%
Чистый долг ³	640 894	580 713	10,36%	580 713	552 504	5,11%

Консолидированный отчет о движении денежных средств

В млн. руб.	1 кв 2020	1 кв 2019	изм.	2019	2018	изм.
Денеж. ср-ва от операций ⁴	136 602	171 746	-20,46%	626 231	556 408	12,55%
Капитальные затраты	-111 622	-81 945	36,22%	-453 011	-370 067	22,41%
Своб. денеж. поток ⁵	24 980	89 801	-72,18%	173 220	186 341	-7,04%

¹ Операционная прибыль + Износ, истощение и амортизация + Доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий

² Долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы и обязательства по аренде

³ Совокупный долг – Денежные средства и эквиваленты – Краткосрочные финансовые активы

⁴ Чистые денежные средства от операционной деятельности + Дивиденды, полученные от ассоциированных компаний

⁵ Денежные средства от операций - Капитальные затраты

Финансовые показатели МСФО**Показатели рентабельности**

%	1кв 2020	1кв 2019	изм.	2019	2018	изм.
Рентабельность акционерного капитала (ROE) ¹	14,01	23,51	-9,50 п.п.	20,54	22,20	-1,66 п.п.
Рентабельность активов (ROA) ²	7,36	12,56	-5,20 п.п.	10,90	11,68	-0,78 п.п.
Рентабельность капитала (ROC) ³	10,52	17,01	-6,49 п.п.	15,35	16,20	-0,85 п.п.
Рентабельность инвестированного капитала (ROIC) ⁴	8,68	14,23	-5,55 п.п.	11,87	13,80	-1,93 п.п.

Ликвидность

	31.03.2020	31.12.2019	изм.	31.12.2019	31.12.2018	изм.
Коэффициент абсолютной ликвидности ⁵	0,49	0,44	0,06	0,44	0,44	-0,01
Текущий коэффициент ⁶	1,48	1,50	-0,02	1,50	1,18	0,32
Коэффициент срочной ликвидности ⁷	0,74	0,73	0,00	0,73	0,67	0,06

Долг

	31.03.2020	31.12.2019	изм.	31.12.2019	31.12.2018	изм.
Долг/ EBITDA LTM, X	1,44	1,05	0,39	1,13	1,11	0,02
Чистый долг/EBITDA LTM, X	1,04	0,76	0,28	0,82	0,76	0,05
EBITDA/ Проц. расх., X	15,90	21,25	-5,35	24,81	40,92	-16,11
Совокуп. акц. кап. ⁸ / Активы	52,43%	53,78%	-1,35 п.п.	53,78%	52,26%	+1,51 п.п.
Долг/Капитал ⁹	28,15%	26,62%	+1,52 п.п.	26,62%	28,68%	-2,06 п.п.

¹ Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром Нефть» за послед. 12 мес./Средний капитал, причитающийся акционерам ПАО «Газпром Нефть»

² Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром Нефть» за послед. 12 мес. // Средние совокупные активы

³ (Прибыль, относящаяся к акционерам ПАО «Газпром Нефть» за послед. 12 мес. + Доля миноритарных акционеров за 12 мес.+ Процентные расходы за 12 мес.*(1-эффективная налоговая ставка за 12 мес.)/Средний совокупный капитал. Совокупный капитал=Совокупная задолженность + Совокупный акционерный капитал+ Привилегированные акции и гибридный капитал + Доля меньшинства/Неконтрольный пакет акций

⁴ Чистая операционная прибыль после налогов за 12 мес. /Средний объем совокупного инвестированного капитала. Совокупный инвестированный капитал=Совокупная задолженность + Совокупный акционерный капитал+ Резервы по сомнительным долгам+ Чистые отложенные налоговые обязательства + Начисленные налоги .

⁵ (Наличные средства и эквиваленты+ краткосрочные инвестиции)/Общие текущие обязательства

⁶ Общие текущие активы/Общие текущие обязательства

⁷ (Наличные средства и эквиваленты+ краткосрочные инвестиции + дебиторская задолженность и ноты к получению)/Общие текущие обязательства

⁸ Капитал, причитающийся акционерам ПАО «Газпром Нефть»

⁹ Совокупный капитал=Совокупная задолженность + Совокупный акционерный капитал+ Привилегированные акции и гибридный капитал + Доля меньшинства/Неконтрольный пакет акций

Потенциальные риски

- Сохранение негативной динамики нефтяных котировок на фоне низкого спроса на топливо в связи с сохраняющейся угрозой распространения коронавируса.
- Маленькая доля акций в свободном обращении приводит к риску негативного влияния действий мажоритарного акционера – Газпрома, таких как принудительный выкуп акций у миноритариев.

АО «Россельхозбанк»

Генеральная лицензия на осуществление банковских операций № 3349 (выдана Банком России 12.08.2015)
Лицензия на осуществление брокерской деятельности (выдана Федеральной службой по финансовым рынкам от 19.05.2005 №077-08455-100000)

Представленные в настоящем документе сведения носят исключительно информационный характер, оценки и мнения выражены с учетом ситуации на дату публикации документа. Настоящий документ не является предложением по покупке либо продаже финансовых инструментов и не должен рассматриваться как рекомендация к действиям. Представленная информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещания будущей доходности вложений. Представленная информация, мнения и оценки подготовлены на основе публичных источников, которые рассматриваются Банком как надежные. Однако за достоверность предоставленной информации АО «Россельхозбанк» ответственности не несет. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, если прямо не указано иное, представлены АО «Россельхозбанк» на соответствующую дату. Банк оставляет за собой право по своему усмотрению без предварительного уведомления клиентов изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном документе. Клиентам не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению собственного анализа. Банк, его аффилированные лица и сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования представленной в настоящем документе информации, а также за ее достоверность. Банк не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем документе. Стоимость инвестиций может как уменьшаться, так и увеличиваться, и клиент может в конечном счете не получить первоначально инвестированную сумму. АО «Россельхозбанк» не несет ответственности перед клиентом за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

АО «Россельхозбанк» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций в рамках Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам клиента, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является задачей клиента. Банк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Средства, инвестированные в рамках заключенных с Банком соглашений об оказании брокерских услуг и/или соглашений об оказании брокерских услуг с использованием индивидуального инвестиционного счета, не застрахованы в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов в банках Российской Федерации» от 23.12.2003 № 177-ФЗ.

Клиент должен учитывать возможные риски, сопряженные с осуществлением операций на финансовых рынках. Все основные риски описаны в Приложениях 12.1 -12.4 к Регламенту оказания брокерских услуг АО «Россельхозбанк» № 15-Р, с которыми можно ознакомиться на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru в разделе «Брокерское обслуживание». До совершения сделок с финансовыми инструментами клиентам следует ознакомиться с указанными документами, описывающими основные риски при инвестициях на финансовом рынке.