

Обзор эмитента

«Valero Energy Corporation»

Не является инвестиционной рекомендацией

Valero Energy: ставка на восстановление рынка

Valero Energy Corporation – международная нефтеперерабатывающая компания, крупный производитель транспортного топлива. Компания основана в 1980 году, штаб-квартира находится в Сан-Антонио, штат Техас.

Розничная сеть Valero насчитывает более 7000 точек продаж, количество сотрудников достигает 10000. Перерабатывающие заводы компании находятся в США, Канаде и Великобритании. Компания входит в Amex Oil Index и Fortune 50. Ее акции торгуются под тикером VLO на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE).

Valero является одним из крупнейших производителей топлива в США среди компаний, не занимающихся нефтедобычей. Бизнес компании можно разделить на 3 сегмента: **Refining**, **Ethanol** и **Renewable Diesel**.

Refining

Переработка нефти – основной бизнес Valero, на который приходится более 90% выручки. Сюда также входят услуги по распространению, перевозке, и поддержке текущих торговых точек. Через дочерние компании Valero владеет сетью из 15 перерабатывающих заводов по всей Северной Америке и Великобритании.

Совокупный объем переработки достигает 3,2 млн баррелей в сутки. Логистические активы компании включают в себя трубопровод общей протяженностью более 3000 миль и склады с общим объемом хранения около 130 млн баррелей.

Компания продает топливо как в розницу, так и оптом на всех доступных рынках. Valero оперирует более, чем 7000 точками продаж (включая АЗС) и реализует продукцию под брендами Valero, Beacon, Diamond Shamrock и другими.

Первый квартал 2021 года оказался для компании и сегмента предсказуемо убыточным. Чистый убыток составил \$721 млн по сравнению с убытком \$1,9 млрд в первом квартале 2020 года, что связано с постепенным восстановлением спроса и цен на топливо.

Ethanol

Valero – один из крупнейших производителей этанола в США. Данный сегмент занимает второе место по выручке в финансовой отчетности компании.

Эмитент	Valero Energy Corporation
Тикер	VLO
Биржа	NYSE
Цена, \$	80,98
Дивиденд на 1 акцию, \$	0,98
Дивидендная доходность	4,8%
Последние дивиденды	08.06.2021
Капитализация млрд. \$	34,22
P/E	14,2
Debt/Equity	0,82



Valero Energy: ставка на восстановление рынка

Компания занимается производством, распространением и хранением этанола в объемах, достигающих 1,73 млн галлонов в год. Этого удается достичь благодаря сети из 14 этаноловых заводов по всей стране.

Valero продает этанол перерабатывающим и очистительным заводам крупными партиями через свою логистическую сеть, осуществляя поставки наземным транспортом.

В первом квартале 2021 года на данный сегмент пришлось \$56 млн операционного убытка против \$197 млн убытка в аналогичном периоде прошлого года.

Renewable Diesel

Valero занимает ведущие позиции по производству биодизеля совместно с Darling Ingredients Inc через компанию Diamond Green Diesel Holdings LLC.

Мощности компании позволяют производить около 18 тыс баррелей биотоплива в день.

Перерабатывающий завод Diamond Green Diesel – крупнейший перерабатывающий завод в своем секторе.

Уникальные технологии позволяют компании производить наиболее чистое топливо с низким содержанием углерода. Значительная его часть продается клиентам в Канаде и Европе.

В первом квартале 2021 года операционная прибыль сегмента составила \$203 млн, что на \$5 млн превышает данный показатель в первом квартале 2020 года. Несмотря на пандемию, компания продавала на 232 тыс галлонов в день больше.

Итоги I квартала

В апреле компания отчиталась по результатам 1 квартала 2021 года.

Совокупный убыток составил \$704 млн, что соответствует \$1,73 убытка на акцию. Эти показатели в целом соответствуют прогнозу и были заложены в цену акций компании.

Деятельность компании подвержена ограничениям на фоне восстановления экономики после пандемии коронавируса, однако производство в сегментах этанола и органического топлива выросло.

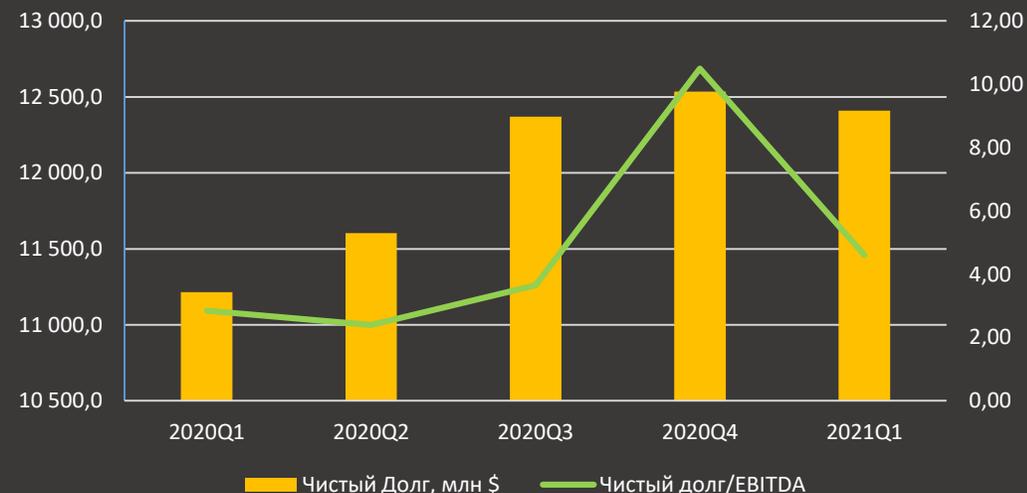
Компания выплатила \$400 млн в качестве дивидендов, размер дивидендов на акцию составил \$0,98.

В пресс релизе Valero заявила о разработке крупного проекта совместно с Black Rock и Navigator, а также продажу части морского терминала в Пасадене.

EBITDA & рентабельность EBITDA



Чистый долг



Valero Energy: ставка на восстановление рынка

Влияние Covid-19

Сектор нефтепереработки сильно пострадал в результате пандемии коронавируса. Спрос на топливо только недавно начал восстанавливаться на фоне выхода экономики из кризиса 2020 года. Рост цен также ускорился после недавней встречи ОПЕК+.

Во время последнего конференц-кола в конце июля 2020 г руководство Valero заявило, что спрос на бензин и дизель восстановился на 85%-90% от нормы, после падения до 50% в апреле 2020 года. В результате, на текущий момент мощности компании снова загружены почти полностью.

Большая часть выручки Valero приносит сектор нефтепереработки. Компания перенесла непростой квартал, из-за медленного восстановления спроса скорректированная прибыль на акцию в первом квартале 2021 года осталась в отрицательной зоне.

Тем не менее, стоимость акций VLO выросла более, чем на 50% с начала 2021 года в связи с восстановлением цен на топливо и сохраняет потенциал дальнейшего роста.

Дивиденды

Valero стабильно выплачивает дивиденды своим акционерам. Последняя выплата – 0,98 центов на акцию - состоялась в мае 2021.

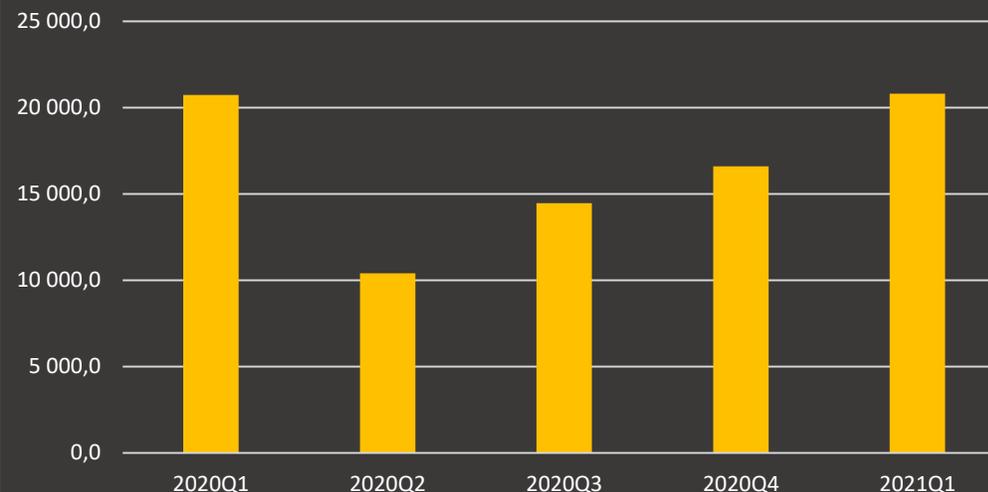
Компания годами наращивала дивидендные выплаты. Уровень выплат повышается каждый год.

Вследствие падения акций компании в 2020 году, дивидендная доходность ее акций повысилась до 8%, что превосходит средний показатель в секторе. В настоящий момент доходность стабилизировалась у отметки 5%.

В обращении к инвесторам руководство компании заявило, что будет придерживаться текущего уровня выплат, а в долгосрочном периоде планирует продолжить повышать дивиденды, что обнадежило акционеров, обеспокоенных кризисом в отрасли.

Valero Energy завершили 2020 год с убытком. Это означает, что компании, возможно, придется использовать заемные средства для сохранения текущего уровня выплат в будущем. Несмотря на это, финансовое положение VLO остается устойчивым – показатель Debt/Equity не превышает 1.

Выручка, \$млн



Свободный денежный поток, \$млн



Valero Energy: ставка на восстановление рынка

Заключение

Covid-19 сильно повлиял на сектор нефтепереработки, в том числе и на Valero и его конкурентов – Phillips 66 и Marathon Petroleum. Тем не менее, по мере разработки и массового распространения вакцин, пандемия сходит на нет.

По мере восстановления экономики последует и восстановление спроса на топливо. Американское информационное агентство EIA прогнозирует увеличение спроса на нефтепродукты в размере 6,3 млн баррелей в день в 2021 году. Таким образом, к 2022 году влияние пандемии на бизнес должно быть куда менее значительным.

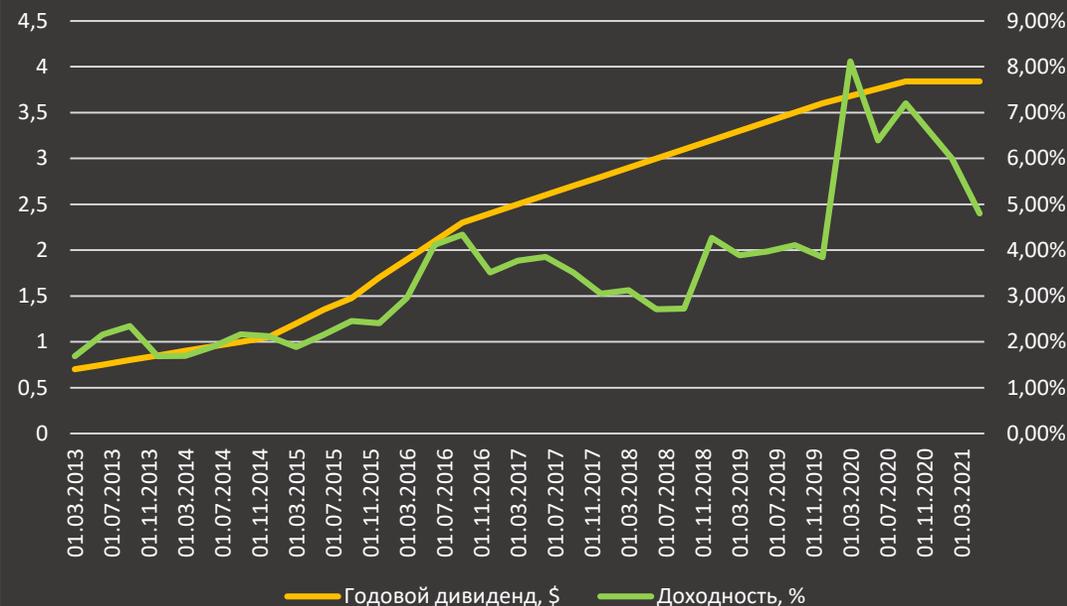
С начала 2020 года акции VLO упали в цене почти на 60%. Вслед за восстановлением сектора мы наблюдаем и восстановление стоимости акций Valero. При сохранении текущей стратегии компании и стабильных (хотя и потенциально сниженных) дивидендных выплатах, VLO может вернуться к пре-ковидным уровням в течение следующих 3-5 лет. С начала 2021 года акции Valero уже выросли более, чем на 50%.

Большая часть совокупного долга Valero – представлена долгосрочными обязательствами, а более короткий долг покрывается свободными денежными средствами. Компании пришлось выпустить облигации в 3 квартале 2020 года для поддержания стабильности деятельности. Несмотря на это, руководство не изменило позитивный долгосрочный прогноз, что вкупе с историей дивидендных выплат должно привлечь долгосрочных инвесторов.

Кроме того, у Valero есть конкурентное преимущество. Компания обладает самым современным оборудованием, что позволяет производить топливо высокого качества в соответствии с международными стандартами, принятыми в 2020 году (IMO 2020). Valero имеет наименьшую себестоимость переработки барреля нефти среди конкурентов.

Бизнес Valero цикличен, как и сектор в целом. Таким образом, наилучший момент, для покупки акций – после масштабного снижения. В результате влияния пандемии акции компании по-прежнему фундаментально недооценены. Valero обладает долгосрочными драйверами роста, которые подкреплены достойными финансовыми показателями.

Дивиденды Valero



НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ

Ограничение ответственности

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.

Всю информацию об условиях предоставления продуктов и услуг Банка, а также о тарифах клиент может получить на официальном сайте Банка по адресу www.rshb.ru, а также в офисах Банка.

Настоящим АО «Россельхозбанк» информирует о возможном наличии конфликта интересов при предложении упомянутых в документе продуктов, услуг, финансовых инструментов, который может возникнуть ввиду совмещения Банком различных видов профессиональной деятельности на финансовых рынках, а также тем, что Банк является эмитентом ценных бумаг. При урегулировании возникающих конфликтов интересов Банк руководствуется интересами своих клиентов.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Россельхозбанк». Данная информация не может воспроизводиться, передаваться и распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Россельхозбанк».

©2021 АО «Россельхозбанк». Все права защищены.

8 800 100 40 40

(звонок по России бесплатный)



Адрес эл. почты
Отдел брокерского обслуживания
INVEST@RSHB.RU



Больше аналитики в Телеграм-канале:

РСХБ-Инвестиции

