

27.11.2014

ЛУКОЙЛ зафиксировал снижение чистой прибыли

ЛУКОЙЛ опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 9 мес. 2014 г. по US GAAP.

Показатель	9 мес. 2013 г.	9 мес. 2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн \$	7 790	5 742	-26.3%
Выручка, млн \$	105 560	112 907	7.0%
Скopp. EBITDA, млн \$	14 613	15 475	5.9%
EBITDA margin	13.8%	13.7%	

Негативное влияние на чистую прибыль Группы за третий квартал и девять месяцев 2014 г. оказали снижение мировых цен на углеводороды, а также убытки по курсовым разницам.

Свободный денежный поток составил \$1 072 млн. Капитальные затраты, включая неденежные операции, за 9 мес. 2014 г. составили \$11 680 млн.

Добыча товарных углеводородов за отчетный период составила 2,291 млн барр. н. э. в сутки, что на 4,6% выше уровня 2013 г. Добыча жидких углеводородов составила 1,975 млн барр. в сутки, что на 5,9% выше аналогичного периода 2013 г. Рост добычи, в основном, связан с началом коммерческой добычи нефти по проекту «Западная Курна-2» в Ираке.

Рост добычи жидких углеводородов в России при этом составил 1,3% благодаря увеличению добычи в Тимано-Печоре (+4,3%), Предуралье (+4,9%) и Поволжье (+16,5%). Производство нефтепродуктов на российских НПЗ увеличилось на 0,9% главным образом благодаря увеличению объемов переработки на Пермском НПЗ.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Лукойл	4.18	0.30	2.47	2327	2140	-8.04%
Башнефть	2.79	0.36	2.70			
Сургутнефтегаз	4.21	1.10	0.35			
Роснефть	4.31	0.37	3.89			
Татнефть	5.24	0.78	2.98			
ExxonMobil	12.40	0.92	7.74			
RoyalDutchShell	11.34	0.51	4.91			
Chevron	10.16	0.95	5.54			
Total	9.25	0.58	4.72			
ConocoPhillips	12.99	1.52	5.76			
Marathon Oil	10.86	1.45	4.69			
Petrochina	10.84	0.60	7.26			
Petrobras	6.46	0.49	7.31			
Sinopec	8.03	0.21	6.83			
CNOOC	6.43	1.47	3.10			
ONGC	11.77	1.88	6.19			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

За отчетный период компания, как и ожидалось, зафиксировала существенное снижение чистой прибыли за счет негативной ситуации на валютном и нефтяном рынках. При этом мы видим, что менеджмент своевременно реагирует на ситуацию и корректирует долгосрочную стратегию компании, в том числе с учетом интересов миноритарных акционеров. Среди нефтедобывающих компаний такая политика является скорее исключением, что и способствует стремительному росту курсовой стоимости акций ЛУКОЙЛа в последние месяцы.

По итогам года возможен пересмотр прогнозов по акциям эмитента, однако в данный момент мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумаги в среднесрочных портфелях.

ЛУКОЙЛ/ЛКOH



Рекомендации

Держать

Срок

Среднесрочно

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ



Центральный офис компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08
E-mail: info@energ.ru
www.energ.ru

энергокапитал
инвестиционная группа

Департамент управления благосостоянием

Виталий Горлатов
Директор управления по инвестициям
vgorlatov@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Олег Кочиерь
Зам. начальника отдела управления благосостоянием
kochier@energ.ru
+7 (812) 329-17-29

Брокерский отдел

Дарья Воронова
Начальник брокерского отдела
voronova@energ.ru
+7 (812) 329-44-46

Артемий Должиков
"Личный брокер"
dolzhikov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Анна Широкова
Директор управления Москва
shirokova@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Наталья Маковева
Директор управления по продажам Санкт-Петербург
makoveeva@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Игорь Безруков
Вице-президент по работе с корпоративными клиентами
bezrukov@energ.ru
+7 (812) 458-57-05

Департамент по работе с институциональными инвесторами в РТС

Владимир Ермолаев
Директор департамента
ermolaev@energ.ru
+ 7 (495) 223-52-08

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко
Директор управления корпоративного консалтинга
ermolenko@energ.ru
+7 (812) 325-03-08

Управление по работе с клиентами

Павел Философов
Директор управления по работе с клиентами
paulf@energ.ru
+7 (812) 329-17-45

Ирина Мальцева
Начальник отдела мониторинга
iramal@energ.ru
+7 (812) 329-55-02

Александра Бобкова
Финансовый консультант
bobkova@energ.ru
+7 (812) 329-17-72

Департамент продаж и регионального развития

Денис Костин
Директор департамента
denis@energ.ru
+7 (495) 223-52-09

Информационно-аналитическое управление

Александр Игнатюк
Директор управления
ai@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Василий Копосов
Специалист отдела
koposov@energ.ru
+7 (812) 329-17-94

Марсело Муньюс
Специалист отдела
marcelo@energ.ru
+7 (812) 441-29-27

Управляющая компания

Дмитрий Аксенев
Генеральный директор
aks@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Александр Павлов
Управляющий директор коммерческого управления
a_pavlov@energ.ru
+7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначены исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.