

02.03.2015



энергокапитал
инвестиционная группа

Газпромнефть отчиталась за 2014 год

Газпромнефть опубликовала данные финансовой отчетности за 12 мес. 2014 г.

Показатель	2013 г.	2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн руб.	177 917	122 093	-31.4%
Выручка, млн руб.	1 504 037	1 690 557	12.4%
Скорректированная EBITDA, млн руб.	336 752	342 614	1.7%
EBITDA margin	22.4%	20.3%	

Операционный денежный поток вырос за 2014 г. на 2,6% по сравнению с 2013 г. и составил 283 965 млн руб. Долговая нагрузка компании существенно увеличилась – соотношение Чистый долг/EBITDA составило 1,44 против 0,59 в 2013 г.

Добыча достигла 488,10 млн баррелей н.э., увеличившись на 6,7% по сравнению с результатами 2013 г. Общий объем нефтепереработки вырос на 2,0 % и составил 43,48 млн тонн. Также был увеличен выход светлых и сокращены логистические ограничения по отгрузке темных нефтепродуктов. Продажи в премиальных сегментах сбыта достигли 25,74 млн тонн, увеличившись на 7,5%. Средняя прокачка через АЗС в России выросла на 5,4% до 20,0 тонн в сутки.

Как отмечает компания, в изменившихся макроэкономических условиях менеджмент «Газпром нефти» сконцентрирует усилия на повышении эффективности всех бизнес-процессов. Основные задачи 2015 г. – сохранение высоких темпов роста добычи и эффективности работы НПЗ, дальнейшее развитие премиальных каналов сбыта и рост уровня технологичности компании».

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
Газпромнефть	2.12	0.45	3.49	173.7	123.75	-28.76%
Роснефть	3.05	0.04	3.50			
Башнефть	3.51	0.44	2.88			
Сургутнефтегаз	3.66	1.17	-1.68			
Лукойл	5.52	0.35	2.82			
Татнефть	6.31	1.05	3.43			
ExxonMobil	11.95	0.89	7.57			
RoyalDutchShell	10.53	0.47	4.92			
Chevron	9.74	0.91	5.20			
Total	8.48	0.53	4.36			
ConocoPhillips	12.33	1.44	5.24			
Marathon Oil	9.67	1.29	4.28			
Petrochina	1.17	0.06	3.88			
Petrobras	4.66	0.35	6.97			
Sinpec	1.78	0.05	5.06			
CNOOC	6.37	1.46	3.14			
ONGC	10.36	1.65	5.52			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

Прошедший год не принес каких-либо неожиданных позитивных новостей со стороны Газпромнефти – стратегия компании осталась неизменной, а ряд показателей выглядит значительно слабее в сравнении с конкурентами. Если рассматривать компанию с точки зрения перспектив на 2015 год, то наши прогнозы находятся в рамках озвученных ожиданий менеджмента.

В акциях Газпромнефти с нашей точки зрения отсутствуют заметные драйверы для продолжения роста последних месяцев, обусловленного девальвационными настроениями на валютном рынке. Мы снижаем прогноз и рекомендуем **ДЕРЖАТЬ** бумаги эмитента.

Газпромнефть/ SIBN



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

Управление по инвестициям

Виталий Горлатов Директор управления по инвестициям	vgorlatov@energ.ru +7 (812) 329-17-29
Алексей Сычук Зам. директора управления по инвестициям	sychuk@energ.ru +7 (812) 329-55-92 (доб. 200)

Брокерский отдел

Дарья Воронова Начальник брокерского отдела	voronova@energ.ru +7 (812) 329-44-46
Артемий Должиков "Личный брокер"	dolzhykov@energ.ru +7 (812) 329-17-94

Управление по продажам

Елизавета Дубовик Руководитель московского офиса	elizaveta@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Наталья Маковеева Директор управления Санкт-Петербург	makoveeva@energ.ru +7 (812) 458-57-05

Корпоративные финансы

Константин Ермоленко Директор управления корпоративного консалтинга	ermolenko@energ.ru +7 (812) 329-55-92 (доб. 130)
---	---

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) 329-55-92
Марсело Муньос Заместитель начальника отдела инвестиционного моделирования	marcelo@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 329-17-94
Илья Березин Специалист отдела	berezin@energ.ru +7 (812) 329-55-92

Управляющая компания

Артем Конин Генеральный директор	konin@energ.ru +7 (812) 458-58-68 (доб. 120)
Владимир Астраханцев Управление активами	va@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.