

03.03.2015

## ЛУКОЙЛ отчитался без сюрпризов

ЛУКОЙЛ опубликовал консолидированную финансовую отчетность за 2014 г. в соответствии с ОПБУ США.

Показатель	2013 г.	2014 г.	Изменение
Чистая прибыль, млн \$	7 832	4 746	-39.4%
Выручка, млн \$	141 452	144 167	1.9%
Скорректированная EBITDA, млн \$	19 255	18 426	-4.3%
EBITDA margin	13.6%	12.8%	

На чистую прибыль за 2014 г. негативное влияние в размере \$2 341 млн оказали неденежные убытки от снижения стоимости активов в России, Украине, Западной Африке и Казахстане. Без учета неденежных убытков чистая прибыль составила \$7 087 млн.

Свободный денежный поток за 2014 г. составил \$925 млн., капитальные затраты – \$15 391 млн. В VI кв. 2014 г. удельные затраты на добычу углеводородов в России упали на 23%, до \$4,30 за барр. В 2014 г. удельные затраты на добычу углеводородов составили \$5,74 барр.

Добыча товарных углеводородов за 2014 г. составила 2 314 тыс. барр. н. э. в сутки, что на 5,1% выше уровня 2013 г. Добыча нефти за 2014 г. выросла на 7,0% и составила 97,208 млн т. Объем переработки на собственных и зависимых НПЗ вырос на 0,3%, в том числе на российских НПЗ на 0,1%.

В 2014 г. объем денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, снизился на 21,4% на фоне существенных расходов на приобретение лицензий и дочерних компаний в 2013 г. Капитальные затраты, включая неденежные операции остались на уровне 2013 г.

Рыночные мультипликаторы компаний сектора

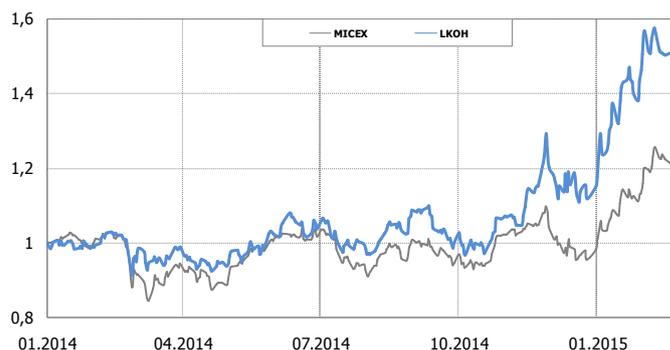
Компания	P/E	P/S	EV/EBITDA	Текущая цена	Прогноз	Потенциал
ЛУКОЙЛ	5.52	0.35	2.82	3015	3507.5	16.33%
Газпромнефть	2.12	0.45	3.49			
Башнефть	3.51	0.44	2.88			
Роснефть	5.11	0.54	4.87			
Сургутнефтегаз	3.66	1.17	-1.68			
Татнефть	6.31	1.05	3.43			
ExxonMobil	11.95	0.89	7.57			
RoyalDutchShell	10.53	0.47	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			
Sinopet	1.78	0.05	5.06			
CNOOC	6.37	1.46	3.14			
ONGC	10.36	1.65	5.52			

Источник: Reuters, ИК Энергокапитал

ЛУКОЙЛ отчитался хуже среднерыночных прогнозов ввиду признания неденежных убытков от переоценки активов. Операционные показатели компании сюрпризов не преподнесли, и в целом можно говорить, что отчетность нейтральна для котировок.

В среднесрочной перспективе мы рекомендуем ДЕРЖАТЬ бумаги эмитента с целевой ценой 3508 руб. за акцию.

## ЛУКОЙЛ/ЛКОН



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.