Анализ эмитента на примере ПАО «ЛУКОЙЛ»

Выполнили:
Амангазиева Алиса,
Фаюстова Арина,
Беловолова Юлия,
Каланина Анастасия

О компании Лукоил

25 ноября 1991 г. - создание нефтяного концерна «ЛангепасУрайКогалымнефть», который впоследствии был преобразован в Открытое акционерное общество «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ».

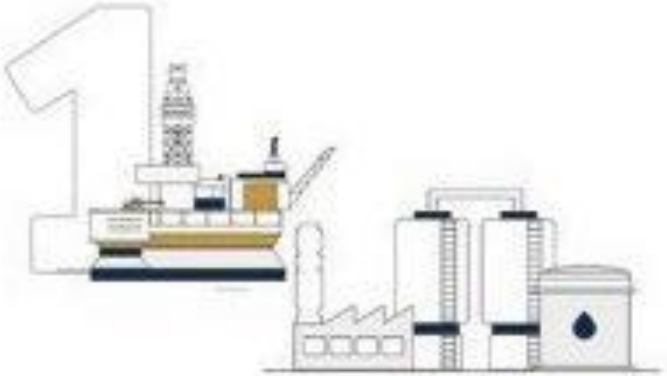
ПАО «ЛУКОЙЛ» — одна из крупнейших вертикально интегрированных нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% мировой добычи нефти и около 1% доказанных запасов углеводородов. Обладая полным производственным циклом, Компания полностью контролирует всю производственную цепочку — от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов..

Сегодня ЛУКОЙЛ это:

- Более 2% общемировой добычи нефти
- Около 1% мировых доказанных запасов нефти
- 16,4% общероссийской добычи нефти и 15,7% общероссийской переработки нефти
- Крупнейшая российская компания (Forbes, 2014) с выручкой по итогам 2014 года более 144 млрд долл. и чистой прибылью около 5 млрд долл

Стратегические цели

1 УКРЕПЛЕНИЕ ПОЗИЦИЙ В ОТРАСЛИ



Реализация новых проектов в сегментах «Разведка и добыча» и «Переработка, торговля и сбыт» в целях эффективного восполнения ресурсной базы, увеличения объемов производства, улучшения структуры производимой продукции и других ключевых показателей деятельности.

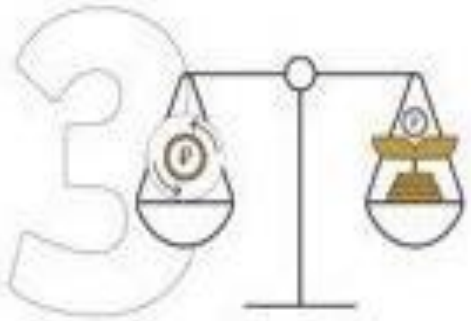
Развитие конкурентных преимуществ путем применения современных технологий, поиска наиболее оптимальных технических решений, контроля над расходами, создания и использования синергий в рамках вертикально интегрированной производственной цепочки.

Непрерывная оптимизация процессов на действующих активах в целях максимизации эффективности.

2 ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Обеспечение высокой финансовой устойчивости в условиях волатильности цен на нефть и валютных курсов путем соблюдения строгой финансовой дисциплины, консервативного подхода к планированию и эффективного управления рисками.

ОПТИМАЛЬНЫЙ БАЛАНС

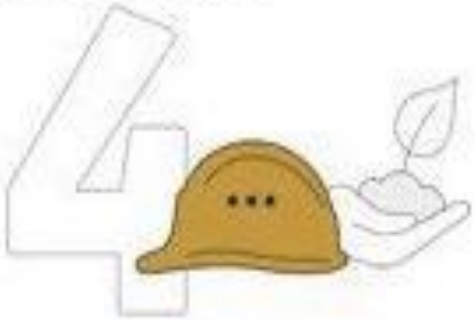


Соблюдение оптимального баланса между эффективным реинвестированием и выплатами акционерам.

Приоритетность дивидендных выплат при распределении денежных потоков при условии обеспечения финансовой устойчивости.

Стремление к ежегодному росту размера дивиденда на одну акцию не менее чем на уровень рублевой инфляции.

ВЫСОКАЯ КОРПОРАТИВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ



Минимизация воздействия на окружающую среду, обеспечение высокого уровня охраны труда и промышленной безопасности.

Устойчивое развитие на базе бережного отношения к природным ресурсам и ответственного ведения бизнеса в регионах присутствия и социальной стабильности.

Ключевые параметры

Четыре сегмента деятельности:

- разведка и добыча;
- переработка, торговля и сбыт;
- нефтехимия;
- энергетика.

Основная часть деятельности Компании осуществляется на территории четырех ФО РФ – Северо-Западного, Приволжского, Уральского и Южного. Западная Сибирь является основным регионом добычи нефти (48,2% от добычи нефти), а также ее основной ресурсной базой (53,7% от доказанных запасов нефти).

Группа «ЛУКОЙЛ» уделяет большое внимание реализации зарубежных проектов в области разведки и добычи нефти и газа в регионе Ближнего Востока и Азии, в Западной Африке и Европе, а также в перспективных регионах Северной, Центральной и Южной Америке

	2012	2013	2014	2015	2016
Ввод в эксплуатацию горизонтальных скважин, шт.	268	284	320	206	237
Средний дебит, т/сут	58.8	48.8	48.3	40.4	78.6
в т.ч. с многозонным ГРП, шт.	99	96	108	107	87
Средний дебит, т/сут	43.5	41.7	35.4	35.3	30
Бурение вторых стволов, шт.	376	470	433	209	184
Средний прирост дебита, т/сут	16.7	12.3	12.6	12	13.4
Гидроразрыв пласта, шт.	867	978	980	929	844
Средний прирост дебита, т/сут	9.2	7.3	6.6	6.2	6.3

НОВАЯ ФОРМУЛА

МОДЕРНИЗАЦИЯ И РАЗВИТИЕ

БЕЗОПАСНОСТЬ, ЗАЩИТА, ЗДОРОВЬЕ

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

ПОПУЛЯРНЫЕ ТЕМЫ

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО ЗА 2 КВ. И 1 ПОЛ. 2017 ГОДА

29 августа 2017 года

ВЛАДИМИР ПУТИН ПОЗДРАВИЛ КОЛЛЕКТИВ ЛУКОЙЛА С...

Президент Российской Федерации Владимир Путин направил...

АКЦИИ

Акции обыкновенные

MOEX (RUR)	11:07 ▼	3011,5	-0,22%

АДР

LSE (US$)	11:06 ▲	52,55	+0,17%
FSE (EUR)	09:18 ▲	45,00	+1,37%
USOTC (US$)	закр. ▲	52,64	+0,66%

ПРЕСС-РЕЛИЗЫ

10.10.2017

ВАГИТ АЛЕКПЕРОВ ОТКРЫЛ ТОРГИ НА ЛОНДОНСКОЙ БИРЖЕ ПО СЛУЧАЮ 15-ЛЕТИЯ ПОЛНОГО...

09.10.2017

ЛУКОЙЛ ПРИЗНАН ЛУЧШЕЙ СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЙ КОМПАНИЕЙ В НЕФТЕГАЗОВОЙ...

ЦЕНТР СВЯЗИ

- НАПИСАТЬ ОБРАЩЕНИЕ
- ЧАСТО ЗАДАВАЕМЫЕ ВОПРОСЫ
- КОНТАКТЫ
- ПОДПИСКА

Инвестиции в будущие возможности, в том числе в инновации, для поэтапного сокращения удельного потребления природных ресурсов, материалов и энергии при максимально возможном выпуске продукции ЛУКОЙЛ считает стратегическим приоритетом. Компания нацелена на поиск и использование новых технологий, которые считает одним из важнейших условий не только собственного развития, но и развития страны.

Успешному решению этих задач способствуют:

наличие развитой инфраструктуры научно-исследовательских центров;
перспективное планирование деятельности;
реализация инновационных проектов;
международное сотрудничество.
Благодаря принятой программе научно-технического развития осуществляются работы по созданию новых технологий разработки месторождений с вязкой нефтью, выработанных месторождений. На перерабатывающих заводах Группы основные усилия сосредоточены на углубление переработки и модернизации мощностей.

Компания постоянно испытывает и внедряет новые высокоэффективные технологии для выполнения стратегической задачи по восполнению запасов. Так, несмотря на то, что запасы в традиционных регионах давно находятся в разработке, Компании удается добиваться стабилизации, а в ряде регионов и прироста дебита скважин. Полученный результат — следствие применения инновационных технологий и повышения качества геологических и гидродинамических моделей. Для увеличения эффективности производства за счет снижения издержек и повышения производительности в Компании реализуется программа опытно-промышленных работ.

Руководство

Общее собрание акционеров - высший орган управления Компании, проводится не реже одного раза в год.

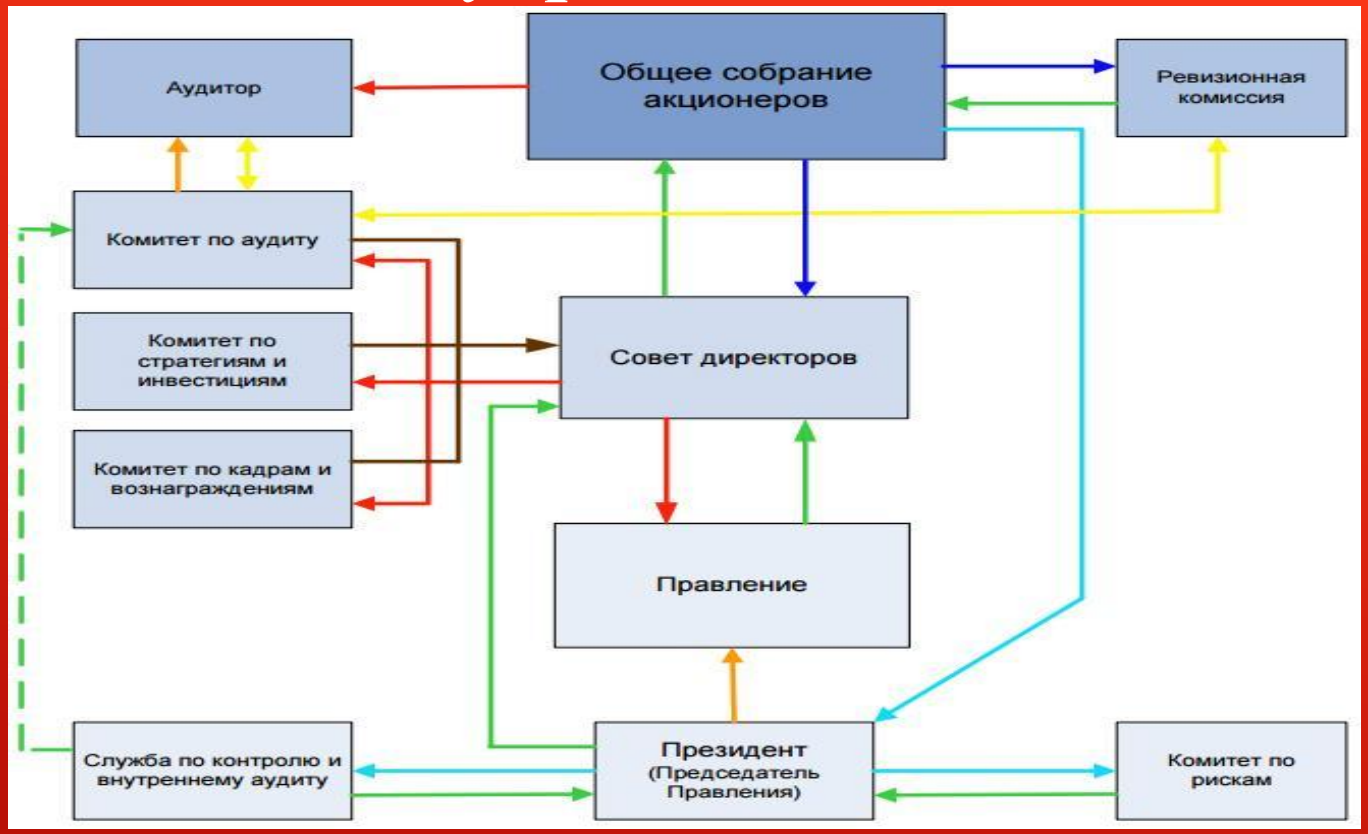
Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров.

Правление является коллегиальным исполнительным органом Компании и осуществляет текущее управление ее деятельностью.

Председатель совета директоров – **Валерий Грайфер.**

Президент компании – **Вагит Алекперов.**

Структура корпоративного управления

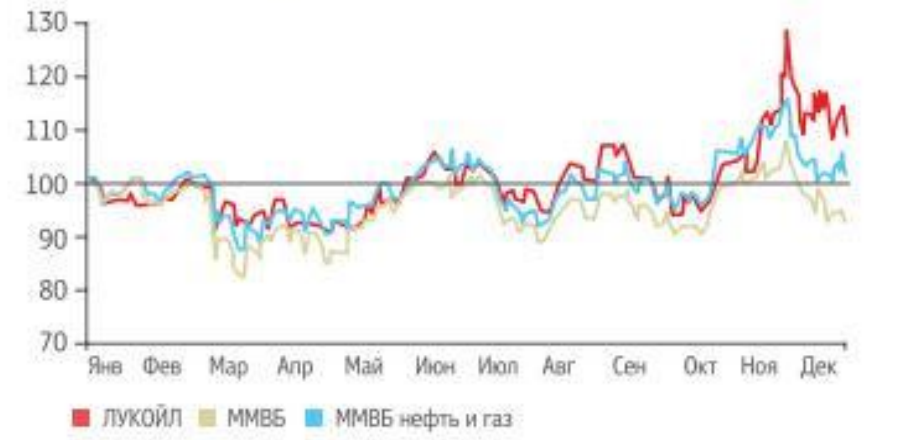


Динамика ценных бумаг

Динамика акций ОАО «ЛУКОЙЛ» на ММВБ в 2014 году

Динамика депозитарных расписок на акции ОАО «ЛУКОЙЛ» на Лондонской фондовой бирже

Динамика акций ОАО «ЛУКОЙЛ» в 2014 году на ММВБ по сравнению с индексами, %



Динамика депозитарных расписок на акции ОАО «ЛУКОЙЛ» в 2014 году на Лондонской фондовой бирже по сравнению с индексами, %

Ценные бумаги

Обыкновенные акции торгуются на Московской бирже в котировальном списке А1, являются одним из наиболее ликвидных финансовых инструментов.

Депозитарные расписки торгуются на Лондонской фондовой бирже и в настоящее время являются одним из наиболее ликвидных инструментов среди расписок компаний-эмитентов из стран Восточной Европы, где проходят основные объемы торгов ценными бумагами Компании. Кроме того, депозитарные расписки торгуются на Франкфуртской, Мюнхенской и Штутгартской фондовых биржах, а также на внебиржевом рынке США.

Индексы, в которые включены акции Компании

Индекс	Вес акций и депозитарных расписок Компании в индексе на 31.12.2014
MSCI Russia	15,6%
Bloomberg Oils	1,1%
FTSE Russia IOB	17,4%
MICEX	12,6%

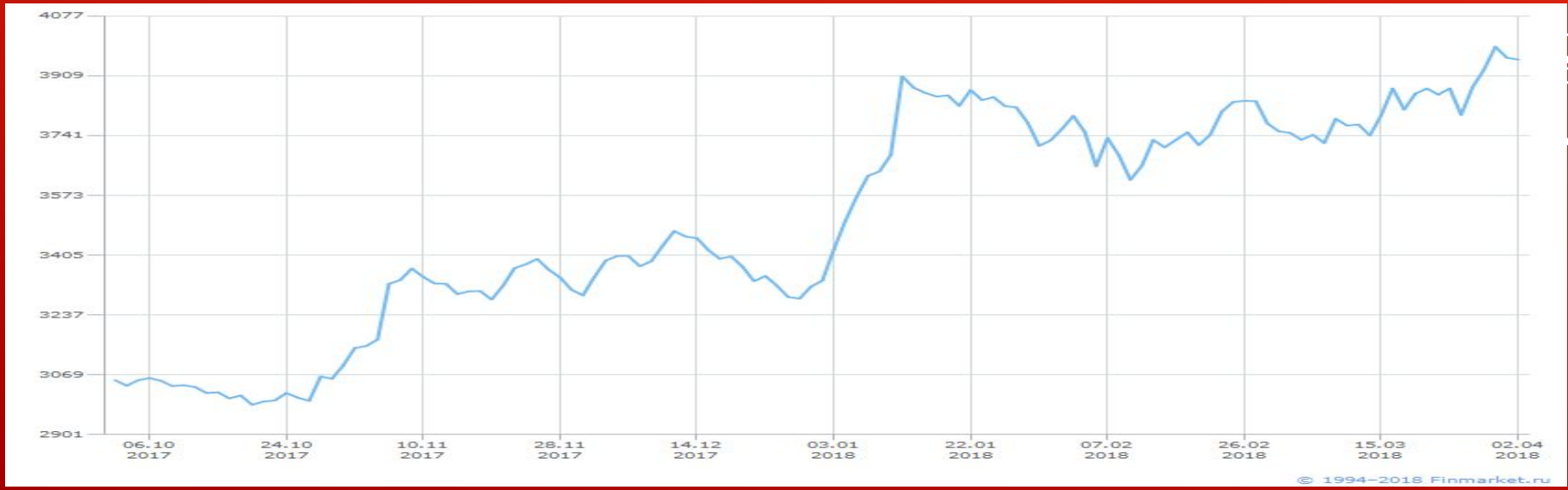
Акции

Уставный капитал ПАО "ЛУКОЙЛ": 21 264 081 руб. 37,5 коп., состоит из **850 563 255** штук обыкновенных именных акций номиналом **0,025 руб**. каждая.

Последний выпуск акций - 25.06.2003, все предыдущие – аннулированы.

В течение 2014 года российские фондовые индексы, находясь под давлением геополитической напряженности, снижающихся цен на нефть и обесценения национальной валюты, торговались в условиях сильной волатильности. Акции Компании значительно опередили рынок, повысившись на 9,1% по итогам 2014 года. На Лондонской фондовой бирже акции Компании понизились на 36,3% под давлением обесценения национальной валюты.

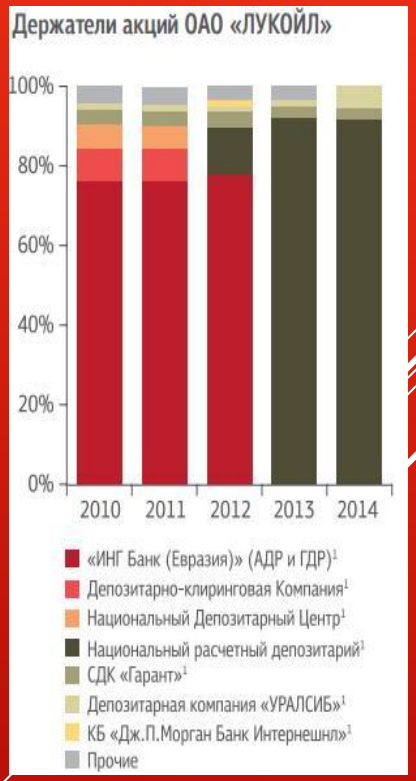
Котировки акций



Распределение акционерного капитала

Уставный капитал ПАО "ЛУКОЙЛ": 21 264 081 руб. 37,5 коп., состоит из 850 563 255 штук обыкновенных именных акций номиналом 0,025 руб. каждая

	Количество зарегистрированных лиц	Количество акций	% от общего числа акций
Юридические лица Из них:	133	813 685 165	95,66
Номинальный держатель "Национальный расчетный депозитарий"	1	787 947 641	92,64
номинальные держатели в том числе:	10	23 084 424	2,71
"Специализированная депозитарная компания Гарант"		21 381 044	2,51
Ценные бумаги неустановленных лиц	1	6 015	0,0007
Физические лица	40 977	36 878 090	4,34
Итого:	41 110	850 563 255	100,00



Дивидендная политика

Дивидендная политика ПАО "ЛУКОЙЛ" основывается на балансе интересов Компании и ее акционеров, на повышении инвестиционной привлекательности Компании и ее капитализации, на уважении и строгом соблюдении прав акционеров, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, Уставом Компании и ее внутренними документами.

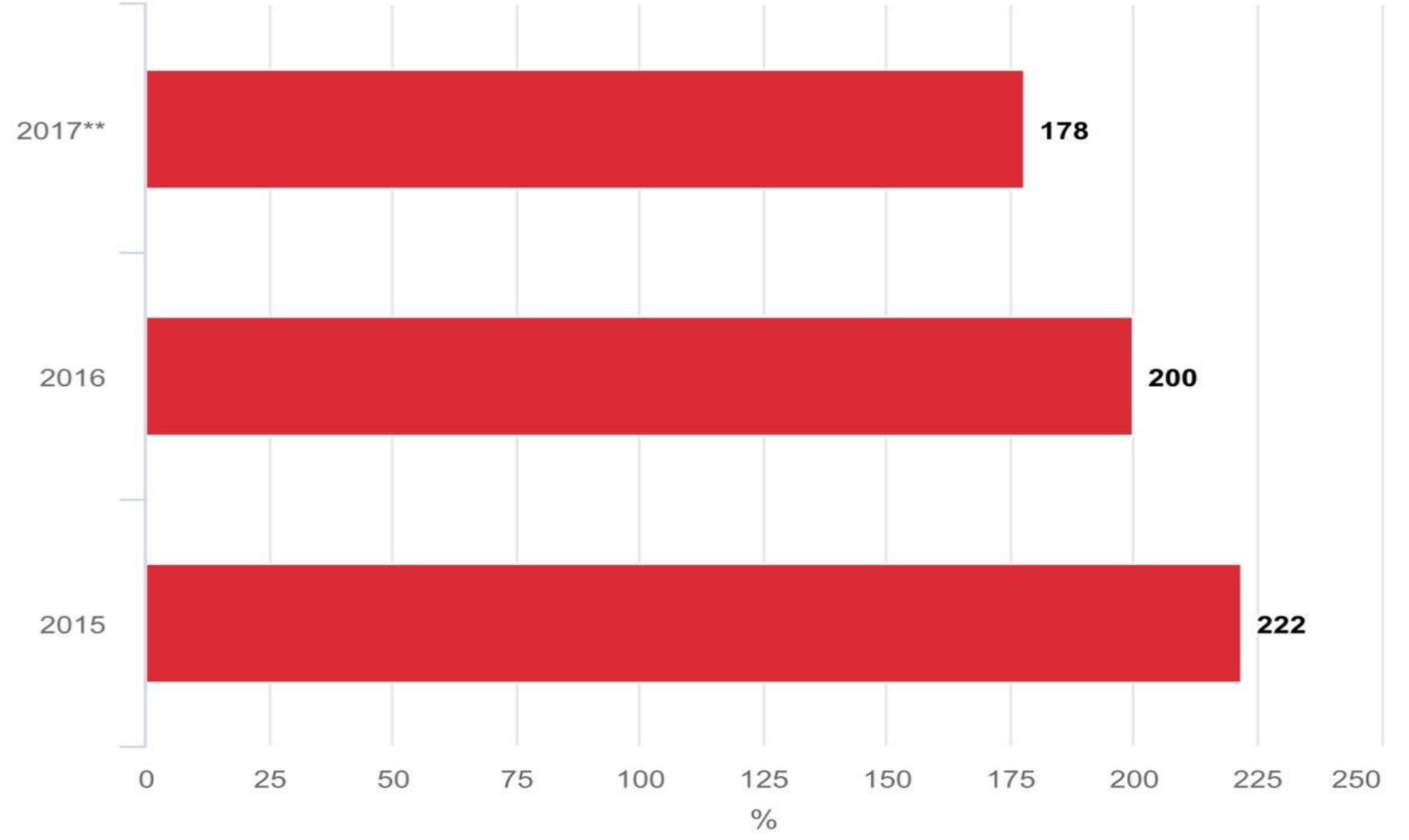
ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ

- приоритетность дивидендных выплат при распределении денежных потоков.
- обязательство направлять на выплату дивидендов не менее 25% консолидированной чистой прибыли по Международным стандартам финансовой отчетности, которая может быть скорректирована на разовые расходы и доходы.
- стремление ежегодно повышать размер дивиденда на одну акцию не менее чем на уровень рублевой инфляции за отчетный период.

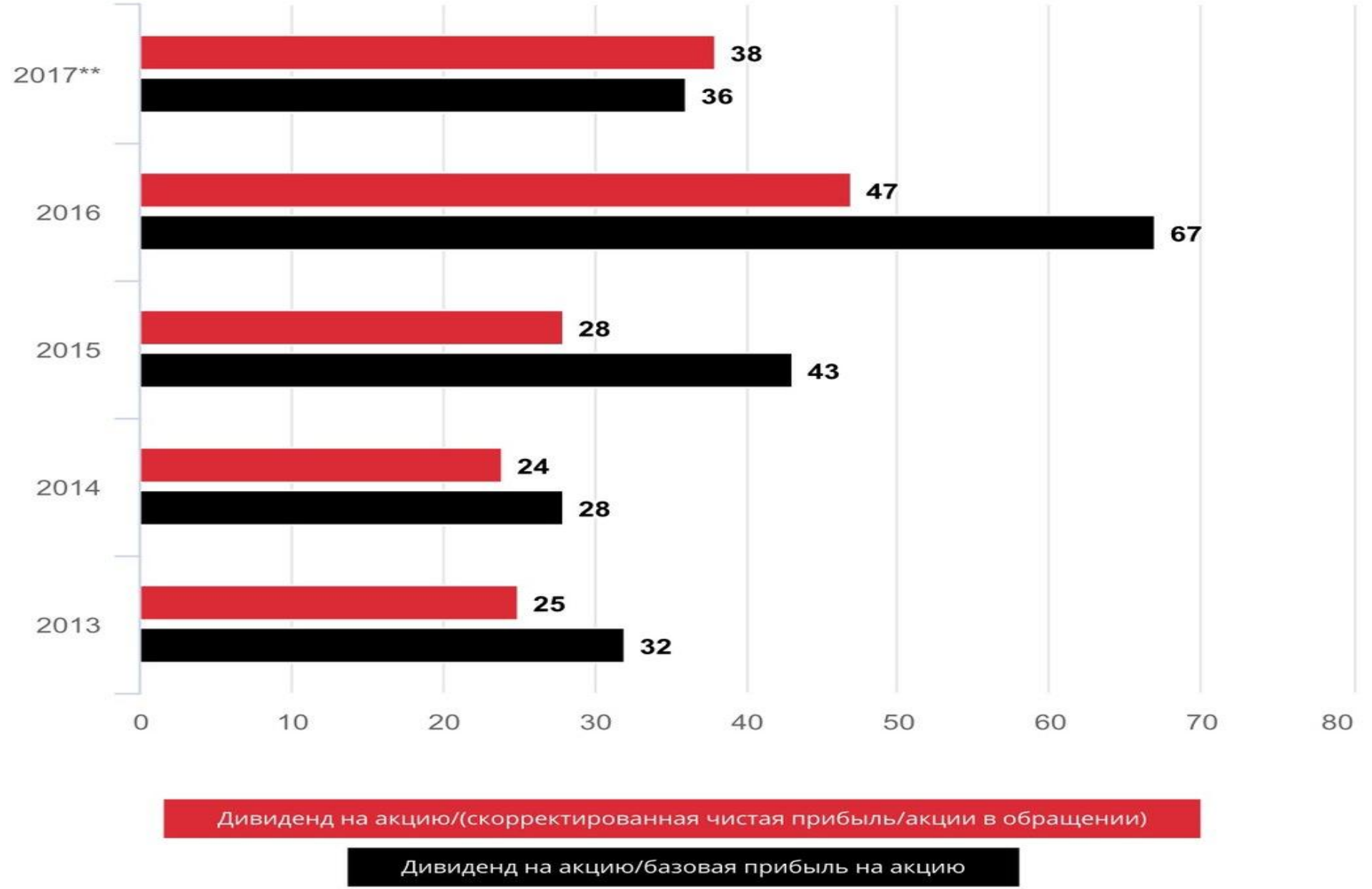
Дивидендная история

Год выплаты	Период	Дивиденд на 1 акцию, руб.
2017	01.01.2017 по 01.01.2018г	130
2016	С 01.01.2016 по 10.07.2017г	120
2015	С 01 окт. 2014 г. по 31 дек. 2014 г.	94
2014-2015	С 1 янв. 2014 г. по 30 сент. 2014 г.	60
2014	С 01.01.2014 по 31.12.2014	154
2013	С 01.01.2013 по 31.12.2013	110
2012	С 01.01.2012 по 31.12.2012	90
2011	С 01.01.2011 по 31.12.2011	59
2010	С 01.01.2010 по 31.12.2010	52
2009	С 01.01.2009 по 31.12.2009	50
2008	С 01.01.2008 по 31.12.2008	42
2007	С 01.01.2007 по 31.12.2007	38
2006	С 01.01.2006 по 31.12.2006	33

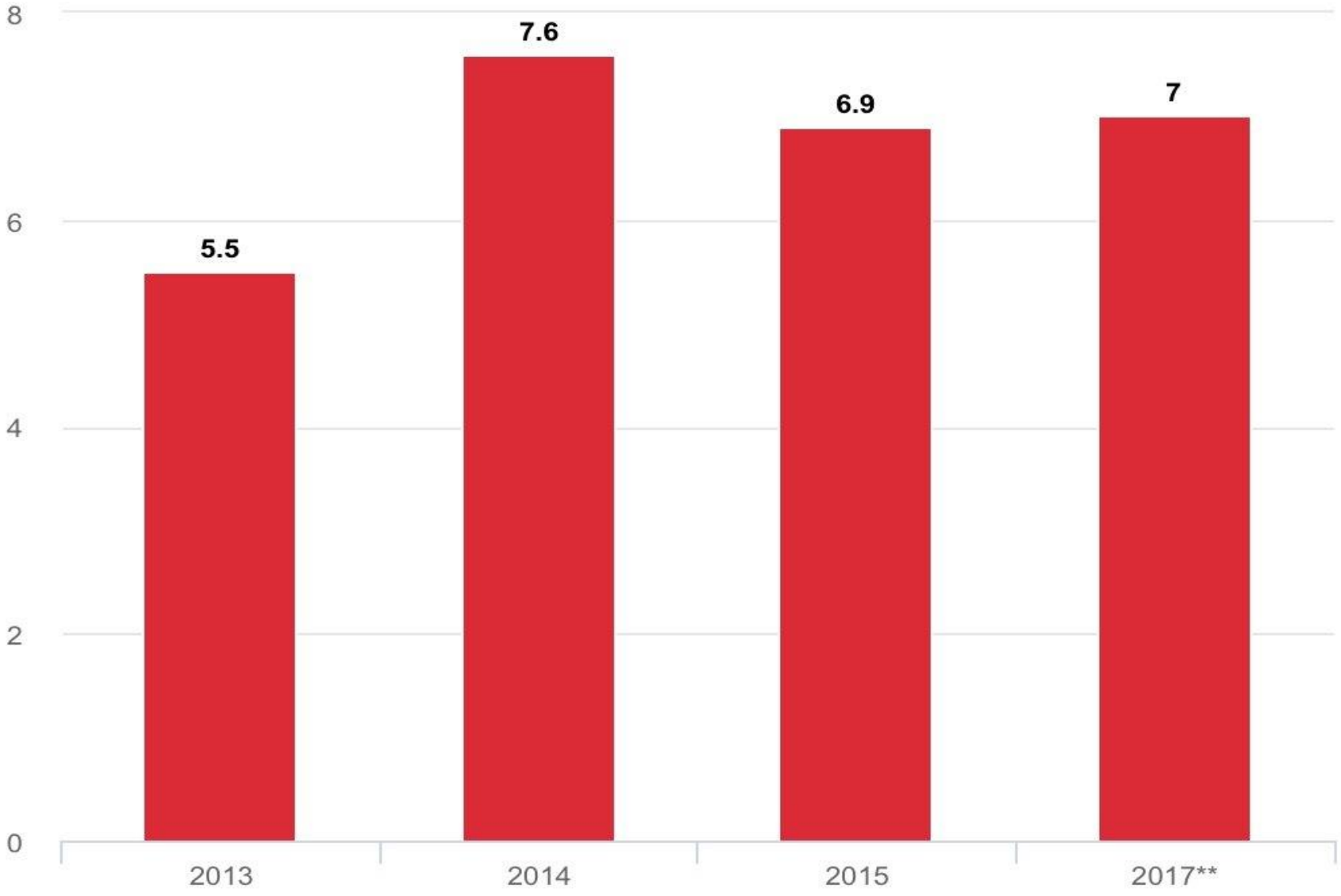
КОЭФФИЦИЕНТ ПОКРЫТИЯ ДИВИДЕНДОВ СВОБОДНЫМ ДЕНЕЖНЫМ ПОТОКОМ, %*



ДОЛЯ ДИВИДЕНДОВ В ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ*, %



ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ*, %



Облигации

Сведения о выпусках облигаций LUKOIL International Finance B.V.(100%-ое дочернее предприятие ПАО "ЛУКОЙЛ", зарегистрированное в Нидерландах)

Дата размещения	Описание облигаций	Объем выпуска (долл.)
07.06.2007	Еврооблигации, 6,356%, срок погашения – 07.06.2017	500 000 000
07.06.2007	Еврооблигации, 6,656%, срок погашения – 07.06.2017	500 000 000
05.11.2009	Еврооблигации, 7,250%, срок погашения – 05.11.2019	600 000 000
09.11.2010	Еврооблигации, 6,125%, срок погашения – 09.11.2020	1 000 000 000
24.04.2013	Еврооблигации, 3,4166%, срок погашения – 24.04.2018	1 500 000 000
24.04.2013	Еврооблигации, 64,5636%, срок погашения – 24.04.2023	1 500 000 000

Основные показатели

Выручка и прибыль (млрд руб.)	2017	2016	2015	2014
Выручка от реализации	5 936,7	5 227,0	5 749,1	5 504,8
Прибыль от основной деятельности	157,7	270,7	212,9	202,9
Чистая прибыль	204,3	182,5	291,1	395,5
Доля чистой прибыли в выручке, %	1,7	1,5	2,4	3,3
EBITDA	831	730,7	816,7	705,3
Дивиденд на акцию(руб.)	240,27	214,64	355,41	154
Разводненная прибыль на обыкновенную акцию (руб.)	-	-	-	-

Динамика основных показателей

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЁТНОСТИ

bf.arsagera.ru

ПАО «ЛУКОЙЛ», МСФО	2015	2016	2017П	2018П
Капитализация, млн руб.*	2 281 636	2 655 033	2 537 655	
Количество акций, шт.	850 563 255	850 563 255	850 563 255	850 563 255
Доля free-float, %**	46,0%	46,0%	46,0%	
Собственный капитал, млн руб.	3 222 468	3 220 880	3 352 248	3 525 817
Общий долг, млн руб.***	859 713	698 590	662 485	
Общий долг/Собственный капитал	0,27	0,22	0,20	
Чистая прибыль, млн руб.	291 135	206 794	281 084	337 544
Общий размер дивидендов, млн руб.	150 550	165 860	187 124	212 641
Доля дивидендов в чистой прибыли по МСФО, %	51,7%	80,2%	66,6%	63,0%
Рыночная цена акции, руб.*	2 683	3 122	2 984	
Балансовая цена акции, руб.*	3 789	3 787	3 941	4 145
P/BV*	0,71	0,82	0,76	
EPS, руб.	342,28	243,13	330,47	396,85
Дивиденд на акцию, руб.	177,0	195,0	220,0	250,0
ROE,%	9,59%	6,42%	8,73%	10,07%
Долговая ставка,%	9,0%	9,0%	9,0%	
ROE фд, %[1]	15,0%	15,0%	15,0%	
Требуемая доходность,%[2]	13,50%	13,50%	13,50%	
Рейтинг корпоративного управления ****	116	85	101	

Корпоративные рейтинги

№1 СРЕДИ КРУПНЕЙШИХ ЧАСТНЫХ КОМПАНИЙ РОССИИ (FORBES)

№109 СРЕДИ 2 000 КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ МИРА (FORBES 2000)

№2 СРЕДИ КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ РОССИИ (ЭКСПЕРТ РА)

№10 СРЕДИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ МИРА (FORTUNE GLOBAL-500)

Основные конкуренты

Наименование компании	Код инструмента
Роснефть	ROSN
Лукойл	LKOH
Газпром	GAZP
Новатек	NVTK
Транснефть	TRNFP
Татнефть	TATN
Сургутнефтегаз	SNGS
Сургутнефтегаз-1-ап	SNGSP
Башнефть	BANE
Пао «башнефть»	BANEP
Татнефтепродукт	TATNP
Славнефть мегионнефтегаз	MFGSP

МНЕНИЯ АНАЛИТИКОВ

- Если сравнить физические объемы производства, то ЛУКОЙЛу похвастаться особо и нечем. Компания значительно уступает конкурентам по добыче и запасам. В 2017 году она добыла 80,9 млн тонн нефти, «Роснефть» – 225,6 млн тонн, «Газпром нефть» – 86,75 млн тонн.
- Запасы «Роснефти» по классификации SEC составили 37,8 млрд баррелей нефтяного эквивалента, «Газпром нефти» – свыше 20 млрд баррелей, а у ЛУКОЙЛа – всего 12,1 млрд баррелей.
- В 2017 году «Газпром нефть» переработала 40,11 млн тонн нефти, «Роснефть» – 112,8 млн тонн, а ЛУКОЙЛ – 67,2 млн тонн (отметим, что и мощности по переработке у ЛУКОЙЛа значительнее, чем у «Газпром нефти»).
- Тем не менее именно акции ЛУКОЙЛа стали более привлекательными для инвесторов, если судить по капитализации.
- По мнению аналитиков, такой респект стал возможен благодаря известию о планах обратного выкупа акций и роста дивидендов компании при цене нефти выше $50 за баррель. Добавило эйфории и предположение менеджмента компании, что введение налога на добавленный доход (НДД) в РФ может существенно повлиять на планы ЛУКОЙЛа по добыче углеводородов – возможен чуть ли не двукратный рост..

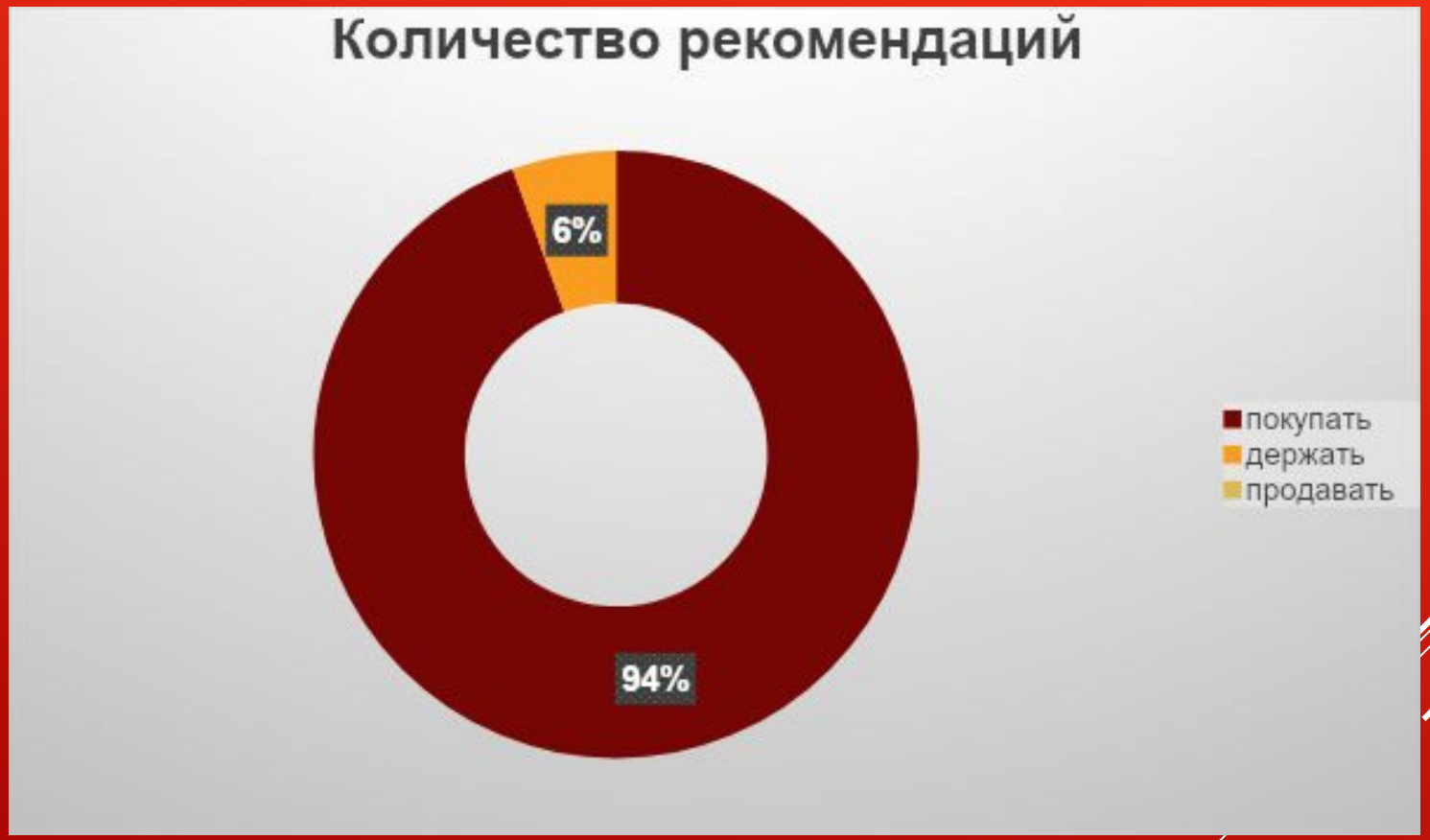
«Важный вопрос – как считать капитализацию ЛУКОЙЛа. Если ее считают с учетом квазиказначейских акций, то капитализация будет дороже. Если же эти акции не считать, получается, что, наоборот, «Роснефть» по-прежнему остается дороже»,

– отмечает Суверов.

В соответствии с Положением о дивидендной политике компании на выплату дивидендов направляется не менее 25% консолидированной чистой прибыли ПАО «ЛУКОЙЛ». При этом компания стремится ежегодно повышать размер дивидендов не менее чем на уровень рублёвой инфляции за отчетный год. При определении уровня рублёвой инфляции компания ориентируется на Индекс потребительских цен, публикуемый Росстатом.
Для достижения равномерности дивидендных выплат компания стремится выплачивать дивиденды акционерам не реже чем дважды в год: промежуточные дивиденды по результатам девяти месяцев и итоговые дивиденды по результатам отчетного года. По результатам 2016 года акционеры "Лукойла" получили дивиденды в размере 195 рулей на акцию: 75 рублей на акцию были выплачены по итогам 9 месяцев и еще 120 рублей на акцию по итогам года.

- отмечает Калачев

Рекомендации аналитиков инвестиционных банков и финансовых компаний по акциям компании



Проекты роста

С учетом наличия масштабной ресурсной базы важнейшим приоритетом Компании является реализация новых проектов в целях увеличения объемов добычи. Данные проекты связаны как с разработкой новых месторождений, так и с интенсификацией добычи на зрелых месторождениях путем применения современных технологий и увеличения объема эксплуатационного бурения и количества скважино-операций по повышению нефтеотдачи пластов.

Основной вывод

ЛУКОЙЛ, стабильно развиваясь на протяжении более чем 20 лет, является одной из наиболее эффективных компаний российского нефтегазового сектора.

Таким образом, в результате проделанного анализа, можно сделать вывод об инвестиционной привлекательности акций Лукойла.

Это следует из:
-анализа дивидендной доходности
-технического анализа,
-финансового анализа
-сравнения доходности компании с конкурентами
-мнения экспертов.

По нашему мнению, акции Лукойла особо привлекательны в долгосрочной перспективе, но также могут принести доход и в течение ближайшего месяца.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

ХОРОШЕГО ДНЯ