

ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ЛУКОЙЛА ПО ИТОГАМ 4 КВАРТАЛА 2021 ГОДА

ЛУКОЙЛ в среду представил финансовую отчетность по МСФО. Компания ожидаемо нарастила ключевые финансовые показатели благодаря высоким ценам на нефть и нефтепродукты, а также за счет увеличения добычи. Исходя из результатов, компания может выплатить финальные дивиденды акционерам, которые могут составить 537 руб./акция, что предполагает доходность 10,9%. С учетом выплаченных дивидендов за 9 мес. 2021 г. в размере 340 руб./акция совокупные дивиденды за 2021 года могут составить 877 руб./акция, годовая доходность формируется на уровне 17,8%.

ЛУКОЙЛ отчитался за 4 кв. 2021 г. сильно при поддержке роста цен на нефть и нефтепродукты, а также за счет увеличения добычи.

Финансовые результаты Лукойл						
	4 кв. 2021	4 кв. 2020	% изм-ие	12 мес. 2021	12 мес. 2020	% изм-ие
<i>млрд руб.</i>						
Выручка	2 768	1 530	81%	9 435	5 639	67%
EBITDA	395	190	108%	1 404	687	104%
Маржа EBITDA	14,3%	12,4%	1,9 п.п.	14,9%	12,2%	2,7 п.п.
Чистая прибыль, относящаяся к акционерам Лукойла	234	29	рост в 8,0 раз	773	15	рост в 50,9 раз
Маржа чистой прибыли	8,4%	1,9%	6,5 п.п.	8,2%	0,3%	7,9 п.п.
Капитальные затраты	127,3	135,2	-6%	433	495	-13%
FCF	190	86	122%	694	281	147%

Источник: данные компании, ПСБ Аналитика

Выручка ЛУКОЙЛа в 4 кв. 2021 г. выросла на 81% г/г – до 2,8 трлн руб. благодаря увеличению цен на нефть. Рост добычи нефти и ЖУВ за счет послаблений в рамках сделки ОПЕК+ также внесли положительный вклад.

EBITDA выросла вслед за выручкой и составила 395 млрд руб. (рост в 2,1 раза г/г), рентабельность выросла до 14,3% (+1,9 п.п.), что было обусловлено в основном ростом цен на углеводороды и ослаблением рубля.

Чистая прибыль ЛУКОЙЛа, относящаяся к акционерам, в 4 кв. 2021 г. составила 234 млрд руб., что в 8,1 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Значительный рост обусловлен восстановлением EBITDA после низкой базы прошлого года.

Свободный денежный поток ЛУКОЙЛа в 4 кв. 2021 г. вырос в 2,2 раза – до 190 млрд руб. как вследствие роста потока от операционной деятельности, так и снижения капитальных затрат на 5,8% г/г, до 127 млрд руб.

Дивидендная политика предполагает выплату не менее 100% скорректированного свободного денежного потока. **Финальный дивиденд ЛУКОЙЛа в 2021 году может составить около 537 руб./акция, что предполагает доходность 10,9% при цене закрытия в пятницу. С учетом выплаченных дивидендов за 9 мес. 2021 г. в размере 340 руб./акция совокупные дивиденды за 2021 года могут составить 877 руб./акция, годовая доходность формируется на уровне 17,8%.** Вследствие высокой неопределенности в экономике целевая цена по акциям ЛУКОЙЛа находится на пересмотре.

**ПАО «Промсвязьбанк»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru><http://www.psbinvest.ru><https://t.me/macroeconomicresearch>**ПСБ Аналитика**

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа**Евгений Локтюхов**

Начальник отдела

loktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

krylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Владимир Лящук

lyaschukvv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

solovevva1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31

Людмила Теличко

telichkole@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10

Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

Алексей Головинов

golovinovag@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Отдел анализа банковского и финансового рынков**Илья Ильин**

Начальник отдела

ilinio@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

gritskevichda@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Денис Попов

popovds1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

Максим Белугин

beluginma@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16

Группа стратегического маркетинга**Павел Гвоздев**

gvozdevpd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-23

Екатерина Гаврилова

gavrilovaee@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

Екатерина Аликина

alikinaem@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

© 2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.