


БАШНЕФТЬ

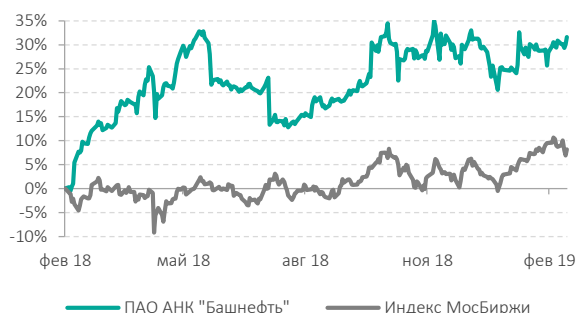
ПАО АНК «Башнефть» – одна из старейших нефтедобывающих и нефтеперерабатывающих компаний России, в настоящий момент является дочерним предприятием корпорации «Роснефть». В связи с ростом производственных и финансовых показателей, а также ожидаемыми дивидендными выплатами аналитики QBF установили целевую цену на привилегированные акции «Башнефти» на сентябрь 2019 года в 2120 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
18.02.19	МСХ	VANEP	1886 руб.	2120 руб.	12,4%

После интеграции «Башнефти» в структуру «Роснефти» компания демонстрирует высокие операционные и финансовые результаты. По итогам 2018 года «Башнефть» добыла 17,3 млн тонн углеводородного сырья с учетом ограничений в рамках сделки ОПЕК+, пробурила скважину на новом месторождении в Ираке, реализовала 1,7 млн тонн нефтепродуктов. Высокие результаты и рост выручки позволяют «Башнефти» снижать долговую нагрузку. С начала 2015 года чистый долг компании сократился в 2 раза до 70 млрд руб. в IV квартале 2018 года, а показатель чистый долг/ЕВITDA уменьшился более чем в 2 раза до 0,6.

Согласно дивидендной политике компании, «Башнефть» выплачивает держателям привилегированных акций в качестве дивидендов не менее 25% чистой прибыли по МСФО при условии, что показатель чистый долг/ЕВITDA не превышает 2. В 2018 году коэффициент выплат составил 43% скорректированной чистой прибыли. С большой долей вероятности «Башнефть», как минимум, сохранит данный уровень выплат, и акционеры смогут рассчитывать на годовой дивиденд в размере более 250 руб. на привилегированную акцию, что составляет более 13% дивидендной доходности к текущей цене. Окончательное решение по дивидендам будет принято в мае, а выплаты состоятся в июле.

15 февраля 2019 года «Башнефть» отчиталась по итогам IV квартала и 12 месяцев 2018 года. Годовая выручка компании выросла на 28,2% г/г до 860 млрд руб., а чистая прибыль сократилась на 31,6% г/г до 97 млрд руб., поскольку в 2017 году были учтены единоразовые компенсационные выплаты от АФК «Система» в размере 100 млрд руб.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО АНК «БАШНЕФТЬ» И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ, %

ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ ПАО АНК «БАШНЕФТЬ»

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд руб.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	CAGR 2013-2018
Выручка, скорр.	563,3	637,3	610,3	593,1	670,9	860,2	8,8%
ЕВITDA, скорр.	103,3	102,4	130,9	128,7	147,4	171,9	10,7%
Чистая прибыль, скорр.	52,1	47,5	59,2	53,3	144,9	91,9	12,0%
EPS, скорр. (руб./акция)	315,7	307,9	349,8	313,7	853,4	541,2	11,4%
Чистый долг	74,4	114,9	99,4	109,5	90,4	61,7	-3,7%

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Сектор 2018
P/E	7,3	4,7	5,7	11,4	2,3	3,0	5,5
EV/ЕВITDA	4,4	3,4	3,4	5,6	2,9	2,0	4,0
ND/ЕВITDA	0,7	1,1	0,8	0,9	0,6	0,4	0,6
Чистая рентабельность	9,2%	7,5%	9,7%	9,0%	21,6%	10,7%	14,1%
Рентабельность по ЕВITDA	18,3%	16,1%	21,5%	21,7%	22,0%	20,0%	24,1%

Источник: Bloomberg

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведённые информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.