

Март 2023

Максим Викулов
m.vikulov@lmsic.com

Тикер	UDMN
Текущая цена, руб.	37 000
Целевая цена, руб.	45 000
Потенциал роста, %	22%
Кол-во акций, шт.	3 562 066
Капитализация, млн.руб.	131 796

Основные акционеры

Акционер	Доля УК, %
АО «Промлизинг»	97,2
Free=float	2.8

Финансовые показатели, млрд. руб

Показатели	2018	2019	2020	2021
Выручка	153	142	93	178
EBITDA	47	38	26	43
Чистая прибыль	33	24	15	29
P/E	3.94	5.57	8.84	4.5
P/S	0.86	0.93	1.41	0.74
P/BV	2.85	3.23	4.6	2.59
EV/EBITDA	2.51	3.23	4.6	2.59
Дивиденды, руб. ао	8200	4512	3208	6713
% ЧП на дивиденд	87%	68%	77%	82%

Удмуртнефть - совместная структура Роснефти и китайской нефтехимической корпорации Sinopec через компанию АО «Промлизинг». Компания имеет стабильную добычу в 6 млн. тонн. ежегодно, а заработанную на этом чистую прибыль также стабильно распределяет своим акционерам в виде дивидендов. Чистый долг у Удмуртнефти исторически отрицательный, а партнерство двух крупнейших нефтяных компаний в таком активе позволяет рассчитывать на продолжение регулярных выплат дивидендов.

Удмуртнефть выплачивает 3 дивиденда в год, исходя из промежуточных финансовых результатов. Обычно выплаты составляют ~80% от чистой прибыли по МСФО. К сожалению, компания не раскрывает финансовые результаты за 2022 год, но суммарные выплаты за прошедший год составили 3220,8 руб. на акцию, а в 2023 году акционеров ожидает доплата по итогам 2022 года в диапазоне 1-2 тыс. руб. на акцию, а также две выплаты по итогам шести и девяти месяцев 2023 года. Конъюнктура нефтяного рынка складывается сейчас позитивно для Удмуртнефти, т.к. растет рублевая стоимость барреля нефти. Без промежуточных финансовых результатов Удмуртнефти сделать прогноз будущих дивидендов сложно, но, опираясь на прошлый период с похожими ценовыми параметрами на нефтяном рынке, можно сделать предположение, что суммарные промежуточные дивиденды, которые будут выплачены в этом году составят 3-4 тыс. руб. на акцию.

Итого, в течение текущего года акционеры могут получить дивидендов 4-6 тыс. руб. или 11-16% дивидендной доходности при цене акций 37 тыс. руб.. И мы считаем правильным продавать акции Удмуртнефти выше 45 тыс. руб., т.к. дивидендная доходность при такой цене будет сопоставима с биржевыми аналогами и безрисковыми вариантами вложения денежных средств.

Основной риск в инвестициях в акции Удмуртнефти - это снижение дивидендных выплат в следствие ухудшения финансового положения. Текущее добровольное ограничение добычи нефти в России, санкционное ограничение цены реализации нефти на внешнем рынке и другие факторы, на наш взгляд, не оказывают существенного влияния на будущие финансовые показатели компании.

Контакты**Руководители Компании**

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
----------------------	------------------------	-----------------

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
----------------------	---------------------------	------------------------------------

Аналитический отдел	Викулов Максим Олегович Матюшин Даниил Викторович	8 812 329 19 99
---------------------	--	-----------------

Отдел торговых операций	Портянкин Владимир Александрович Андреев Андрей Николаевич	8 812 329 10 41 8 812 329 19 85
-------------------------	---	------------------------------------

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
---------------------	---------------------------	-----------------

Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание		8 812 329 19 98
---	--	-----------------

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.