



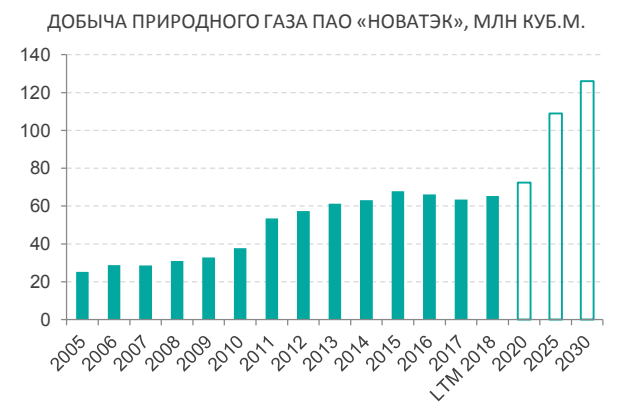
ПАО «НОВАТЭК» – один из крупнейших производителей природного газа в России. Компания занимается разведкой, добычей, переработкой и реализацией природного газа и жидких углеводородов. В связи с увеличением добычи газа благодаря запуску проекта «Ямал СПГ», а также перспективами запуска проекта «Арктик СПГ 2» и ожидаемым ростом дивидендных выплат аналитики QBF установили целевую цену на акции ПАО «НОВАТЭК» на февраль 2019 года в 1050 руб. и присвоили им инвестиционный рейтинг BUY.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
08.08.18	МСХ	NVTK	923.6 руб.	1050 руб.	13,7%

С декабря 2013 года «Новатэк» реализует проект «Ямал СПГ». **5 декабря 2017 года** началось производство сжиженного природного газа (СПГ) на первой технологической линии. В 2018-2025 годах добыча газа «Новатэком» будет расти в среднем на 8% в год до 109 млрд куб. м. к 2025 году за счет увеличения добычи на проекте «Ямал СПГ» и запуска проекта «Арктик СПГ 2» в 2022-2023 годах. Кроме того, за аналогичный период добыча жидких углеводородов будет расти в среднем на 7% в год до 18 млн тонн.

«Новатэк» уже 13 лет подряд ежегодно увеличивает объем дивидендных выплат. С 2004 по 2017 год средний темп роста дивидендных выплат составил 24,1% в год. **25 июля 2018 года** Леонид Михельсон объявил о том, что в 2019-2020 годах по мере появления положительного денежного потока от проекта «Ямал СПГ» и вхождения партнеров в проект «Арктик СПГ 2» компания рассмотрит увеличение нормы выплаты дивидендов с текущих 30% чистой прибыли по МСФО. Процесс вхождения в проект «Арктик СПГ 2» уже начался: первым партнером стала французская нефтегазовая компания Total SA, которая 25 мая 2018 года купила 10%-ю долю.

25 июля 2018 года компания «Новатэк» представила финансовую отчетность за I полугодие 2018 года. Ее выручка увеличилась на 32,4% г/г до 375,2 млрд руб., а чистая прибыль выросла на 7,3% г/г до 84,2 млрд руб. Выручка «Новатэка» во II квартале 2018 года впервые за 9 лет продемонстрировала положительную динамику по сравнению с I кварталом аналогичного года.



ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

руб. млрд	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	CAGR 2015-2019
Выручка	475,3	537,5	583,2	675,0	699,1	721,3	11,0%
ЕБИТДА	160,8	186,8	198,3	225,5	250,3	254,8	12,2%
Чистая прибыль, скорр.	82,9	191,6	162,2	153,8	216,9	254,1	32,3%
EPS, руб./акция	27,43	63,48	53,77	51,02	68,20	75,61	28,8%
Чистый долг	323,0	168,5	97,1	100,3	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2015	2016	2017	2018 TTM	2018 Est	2019 Est	Сектор 2018 Est
P/E	21,5	12,5	12,8	18,3	13,0	11,1	7,7
EV/ЕБИТДА	13,1	13,8	11,0	13,0	11,7	11,5	5,7
ND/ЕБИТДА	2,0	0,9	0,5	0,4	0,4	0,4	0,8
Чистая рентабельность	17,4%	35,7%	27,8%	22,8%	31,0%	35,2%	15,1%
Рентабельность по ЕБИТДА	33,8%	34,8%	34,0%	33,4%	35,8%	35,3%	25,2%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.