

Курганнефтепродукт: за девять месяцев 2012 г. чистая прибыль выросла почти в 8 раз

Евгений Буланов
Тел.: +7 (495) 660-14-37 (доб. 122)
bulanov@gazfin.ru

7 ноября НК Роснефть-Курганнефтепродукт (дочерняя компания Роснефти, занимающаяся реализацией нефтепродуктов в Курганской области и имеющая в своем распоряжении 45 АЗС) опубликовала финансовую отчетность за девять месяцев 2012 г.

За указанный период при росте выручки на 4% до 4.19 млрд. руб. операционная и чистая прибыль увеличилась на 484% и 698% – до 242 млн. руб. и 175 млн. руб. соответственно. В первые девять месяцев 2012 г. Курганнефтепродукт продемонстрировал завидную рентабельность по чистой прибыли (более 4%). В связи с этим, по итогам года мы ожидаем рекордную чистую прибыль, которая может превысить 230 млн. руб.

Владельцы привилегированных акций Курганнефтепродукта, согласно Устава, имеют право на получение дивидендов в размере 10% от годовой чистой прибыли.

Таким образом, благодаря отличным финансовым результатам, по итогам 2012 г. владельцы префов могут получить свыше 2.8 руб. дивидендов на одну акцию, а текущая дивидендная доходность составляет около 14.8%.

Инвестиционное заключение

Принимая во внимание стабильно сильные финансовые результаты Курганнефтепродукта, отсутствие долгов и привлекательную дивидендную доходность мы рекомендуем ПОКУПАТЬ привилегированные акции компании с целевой ценой \$0.80 за одну штуку.

По обыкновенным акциям, несмотря на их относительную дешевизну, мы не выставляем рекомендацию, так как не видим среднесрочных драйверов для их роста.

При этом мы хотим подчеркнуть, что во всех торгуемых в RTS Board компаниях, занимающихся реализацией нефтепродуктов и принадлежащих Роснефти, интерес инвесторов сосредоточен исключительно в привилегированных акциях (из-за закрепленных в Уставах компаний дивидендных выплат).

Финансовые результаты за последние 14 кварталов, РСБУ (млн. руб.)

	2 кв. 2009	3 кв. 2009	4 кв. 2009	1 кв. 2010	2 кв. 2010	3 кв. 2010	4 кв. 2010	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012
Выручка	847	1 030	839	835	1 109	1 271	1 068	1 073	1 339	1 608	1 450	1 231	1 456	1 507
Себестоимость	720	920	722	700	970	1 101	905	951	1 216	1 455	1 255	1 045	1 249	1 280
Валовая прибыль	128	109	117	135	139	170	162	122	123	153	196	186	207	227
Комм. расходы	63	65	79	78	90	92	91	96	102	107	110	99	104	115
Управл. расходы	20	18	16	14	14	14	17	17	17	18	19	19	22	20
Операц. прибыль	45	26	22	43	35	64	54	9	4	28	66	69	81	92
Приб. до налогов	39	21	18	39	28	58	50	4	-5	22	65	65	74	82
Чистая прибыль	31	16	13	39	22	46	40	9	-4	17	51	51	60	65
EPS (руб.)	1.12	0.59	0.48	1.41	0.79	1.65	1.46	0.32	-0.13	0.60	1.84	1.83	2.16	2.35
Дивид. на 1 АП	0.37	0.20	0.16	0.47	0.26	0.55	0.49	0.11	-0.04	0.20	0.61	0.61	0.72	0.78
Опер. рентаб., %	5.35	2.50	2.61	5.12	3.16	5.00	5.05	0.87	0.33	1.73	4.58	5.61	5.59	6.08
Чист. рентаб., %	3.65	1.60	1.57	4.67	1.97	3.59	3.77	0.83	-0.27	1.03	3.51	4.11	4.10	4.31

Источник: Компания, расчеты ИК Газфинтраст

Дивидендные выплаты за 2006-2012П

Дивидендный период	Дата закрытия реестра	Общая сумма начисл. дивидендов (руб.)		Размер дивиденда на 1 акцию (руб.)	
		АО	АП	АО	АП
2006	26.04.2007	5 722 117	11 278 219	0.23	1.36
2007	25.04.2008	8 458 781	16 751 472	0.34	2.02
2008	25.04.2009	21 893 315	22 058 869	0.88	2.66
2009	26.04.2010	-	15 922 191	-	1.92
2010	23.05.2011	7 214 843	14 678 270	0.29	1.77
2011	29.05.2012	1 741 514	7 297 671	0.07	0.88
2012П					2.82

Источник: данные Компании, оценки ИК Газфинтраст

НК Роснефть-Курганнефтепродукт	
Код в RTS	mcsu (mcsup)
Рекомендация	ПОКУПАТЬ
Текущая цена АО*	\$0.65
Целевая цена АО	-
Потенциал	-
Текущая цена АП*	\$0.60
Целевая цена АП	\$0.80
Потенциал	33%
Free float (\$ млн.)	3.44

*цена продажи в RTS Board по состоянию на 21.11.2012

Инвестиционные характеристики

Компания занимает лидирующее положение на рынке сбыта нефтепродуктов в Курганской области. В 2011 г. было реализовано 215 тыс. т нефтепродуктов, в т.ч. 149 тыс. т – через сеть АЗС. Компания владеет сетью из 45 АЗС (всего в Курганской области 177 АЗС).

Доля компании на розничном рынке всей области составляет около 30%.

По итогам 9 мес. 2012 г. при выручке в 4.19 млрд. руб. чистая прибыль составила 175.1 млн. руб.

Заемные средства для развития компании не привлекаются.

P/E 2012П – 2.46

Владельцы привилегированных акций имеют право на получение дивидендов в размере 10% чистой прибыли. За 2012 г. дивиденды на префы могут превысить 2.8 руб. на 1 акцию, а дивидендная доходность – 14.8%. Численность сотрудников – 660 чел.

Акции неликвидны

Катализаторы роста акций

Улучшение фин. показателей в 2012 и последующие годы

Высокие дивидендные выплаты

Структура капитала

Текущая цена АО (\$)*	0.65
Кол-во акций АО	24 878 768
Текущая цена АП (\$)*	0.60
Кол-во акций АП	8 292 808
МСАР (\$ млн.)	21.1
Чистый долг (\$ млн.)	-1.5
EV (\$ млн.)	19.6

*цена продажи в RTS Board по состоянию на 21.11.2012

Структура акционеров (%)*	УК	АО	АП
НК Роснефть	83.32	90.33	62.30
Прочие	16.68	9.67	37.70

*общее количество акционеров – 642

Важнейшие показатели

	2009	2010	2011	2012П
Выручка (\$ млн.)	116.3	138.2	182.4	174.7
P/S	0.18	0.15	0.12	0.12
EV/S	0.17	0.14	0.11	0.11
EBITDA (\$ млн.)	8.5	8.5	6.3	12.7
EV/EBITDA	2.30	2.32	3.10	1.55
Чист. приб. (\$ млн.)	5.32	4.73	2.43	7.30
EPS (\$)	0.19	0.17	0.09	0.26
EPS (руб.)	5.77	5.31	2.64	8.45
P/E	3.38	3.80	7.40	2.46
Дивид. на 1 АО (руб.)	-	0.29	0.07	-
Дивид. на 1 АП (руб.)	1.92	1.77	0.88	2.82
Рент по опер. приб. (%)	5.92	4.56	1.97	5.77
Рент. по EBITDA (%)	7.34	6.13	3.48	7.24
Рент. по чист. приб. (%)	4.57	3.43	1.33	4.18

Источник: оценки ИК Газфинтраст

Адрес в интернете

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=10272>

Контактная информация

Торгово-аналитический департамент

Москва

Тел.: +7 (495) 660-14-37, 660-14-38

Аналитик

Евгений Буланов

bulanov@gazfin.ru

Треjder

Кирилл Вязовиченко

127@gazfin.ru

Недавние публикации ГФТ

Название	Тикер	Дата выпуска
ПКО Теплообменник: 12 декабря блокирующий пакет акций может быть приватизирован	tobm	19.11.2012
Смоленскнефтепродукт: рентабельность бизнеса стала восстанавливаться	smnfp	21.08.2012
Саратовский НПЗ: за первое полугодие 2012 г. чистая прибыль выросла на 72%	KRKNP	17.08.2012
ПКО Теплообменник: чистая прибыль за первое полугодие 2012 года выросла на 43%	tobm	13.08.2012
Воркутауголь: миноритарии получили предложение о выкупе акций по 6 300 руб.	voug	31.07.2012
Саратовский НПЗ: ставка на существенный рост дивидендов в 2012 г.	KRKNP	09.06.2012
ПКО Теплообменник: фин. вложения и денежные средства превысили \$51 на 1 акцию	tobm	05.06.2012
Уральская кузница: за 2011 год чистая прибыль выросла на 99% до 2 млрд. руб.	urkz	02.04.2012
Смоленскнефтепродукт: финансовые результаты за 4 кв. 2011 г. разочаровали	smnfp	05.03.2012
Воркутауголь: реорганизация позволит миноритариям выйти из акций компании	voug	15.02.2012
Уральская кузница: за девять месяцев чистая прибыль увеличилась на 151%	urkz	15.11.2011
ПКО Теплообменник: за девять месяцев 2011 г. чистая прибыль выросла на 21%	tobm	14.11.2011
Воркутауголь: компания может втрое увеличить запасы угля до 1 млрд. т	voug	20.10.2011
Смоленскнефтепродукт: дивидендная доходность префов может превысить 10%	smnfp	11.10.2011
Уральская кузница: второй квартал 2011 г. стал лучшим в истории компании	urkz	24.08.2011
ПКО Теплообменник: ставка на сильные финансовые результаты и огромный cash	tobm	30.05.2011
Воркутауголь: в начале года компания улучшила рентабельность и рассчиталась с долгами	voug	23.05.2011
Уральская кузница: бодрое начало финансового года	urkz	18.05.2011
Смоленскнефтепродукт: за 2010 год акционеры получают рекордные дивиденды	smnfp	11.05.2011
Воркутауголь: самая дешевая угольная компания в России?	voug	26.04.2011
Южный Кузбасс: в 2010 году получена рекордная чистая прибыль – 10.82 млрд. руб.	UKUZ	11.03.2011
Уральская кузница: отличный фин. результат по итогам четвертого квартала 2010 г.	urkz	05.03.2011
Южный Кузбасс: ставка на рост цен на уголь из-за ливневых дождей в Австралии	UKUZ	11.01.2011
Уральская кузница: постоянно растущий денежный мешок группы Мечел	urkz	22.11.2010
Московская теплосетевая компания: компания нужна Газпрому	MSSV	16.11.2010
Смоленскнефтепродукт: третий квартал 2010 г. принес рекордную прибыль	smnf	03.11.2010
ТрансКредитБанк: слабость акций нужно использовать для покупки	TCBN	07.09.2010
Гайский ГОК: неплохая ставка на дефицит медной руды	ggok	07.09.2010
Михайловский ГОК: уникальная ресурсная база и рекордная рентабельность	mgok	25.08.2010
Коршуновский ГОК: финансы комбината вышли из кризиса, а капитализация - нет	KOGK	29.07.2010
Московский НПЗ: завод стал центром прибыли нефтяной компании Sibir Energy?	mnpzp	20.07.2010
НК Роснефть-Алтайнефтепродукт: дешевый продавец топлива	alnp	30.06.2010
Краснодаргоргаз: в 2009 г. увеличил чистую прибыль на 218% до 291 млн. руб.	krpg	04.06.2010
Ростовоблгаз: в первом квартале 2010 г. увеличил чистую прибыль на 49%	rtbg	18.05.2010
Нижегородоблгаз: в первом квартале 2010 г. увеличил чистую прибыль на 21%	nnog	17.05.2010
НК Роснефть-Смоленскнефтепродукт: в первом квартале выручка выросла на 26%	smnf	06.05.2010
ХК Электрозавод: растущий энергомашиностроительный гигант	hkez	25.02.2010
Ростовоблгаз: забытый инвесторами фундаментально сильный облгаз	rtbg	02.02.2010
Коршуновский ГОК: акции могут вырасти вместе с ценами на железную руду	KOGK	19.01.2010

Настоящий обзор преследует исключительно информационные цели. Информация и мнения, содержащиеся в настоящем аналитическом документе опубликованы исключительно в информационных целях и не могут рассматриваться как предложение купить или продать упомянутые в нем ценные бумаги и другие финансовые инструменты, а также не имеют целью побудить к совершению таких сделок.

Содержащаяся в настоящем документе информация и мнения основаны на данных, полученных из предположительно достоверных и добросовестных источников, однако ИК Газфинтраст не дает никаких гарантий или поручительств, выраженных или косвенных, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности такой информации. Любые мнения или оценки, содержащиеся в данном обзоре, являются частным суждением специалистов компании.

Настоящий обзор не является рекламой или предложением ценных бумаг или услуг по доверительному управлению на рынке ценных бумаг в Российской Федерации или в любой другой юрисдикции. Изложенная здесь информация не может восприниматься как предложение таких услуг, при этом ни настоящий обзор, ни какая-либо ее часть не представляют собой и не могут восприниматься как основание возникновения какого-либо договора или обязательства.